全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 带佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金游戏

（五）

赢财富

占豪 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金游戏（五）

——智慧赢财富

占　豪　著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

黄金游戏(五):智慧赢财富/占豪著. —上海:上海财经大学出版社,2011.3
ISBN 978-7-5642-1008-3/F·1008

Ⅰ.①黄… Ⅱ.①占… Ⅲ.①股票投资-基本知识-中国
Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 034674 号

□ 责任编辑 黄 磊
□ 封面设计 钱宇辰
□ 封面创意 孟皓博
□ 版式设计 孙国义

HUANGJIN YOUXI
黄 金 游 戏(五)
——智慧赢财富

占 豪 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海叶大印务发展有限公司印刷装订
2011 年 3 月第 1 版 2011 年 4 月第 4 次印刷

787mm×1092mm 1/16 12.5 印张(插页:2) 198 千字
印数:20 001—25 000 定价:32.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 1

股市生活　生活股市

酝酿“黄金游戏”系列第五本时，占豪同志就邀厨娘写序。作为一本专业的财经书，由对股票一窍不通的老婆作序，恐怕会让很多人大跌眼镜。但作为《黄金游戏》最近距离的参与者以及第一位读者，厨娘貌似应该也有点发言权。

打认识我家户主占豪同志起，他就已经在股潮中扑腾，且收益颇丰。当然，也不乏失手之时。无论股市牛熊，老兄始终乐此不疲。为记录长期以来积累的经验，心血来潮写起博客。没想到一发不可收拾，直到现在的“黄金游戏”系列。

博客写到一定程度，出书似乎顺理成章。厨娘被总编先生的诚意打动，欣赏其专业水准，也因为莫名的缘分，最终在数十家邀稿单位中选择上海财经大学出版社作为合作伙伴，于是就有了深受战友们喜爱的、持续热销的“黄金游戏”系列。

关于“黄金游戏”系列的书名，有一段故事：

2008 年，春节还没过完，总编先生千里迢迢赶过来商榷出书事宜，各项条款都谈妥，就是无法确认书名。

深夜，户主与厨娘左思右想、反复筛选，总是找不到贴切的字眼诠释想表达的内涵。仔仔不睡觉也跟着掺和，在房间里踩高踏低、蹦来跳去。厨娘眼晕心烦，沉脸呵斥。小家伙展露招牌式的笑脸：“人家在找灵感帮你们俩想书名呢，我这脑袋可是黄金智慧超级棒！”……“黄金智慧超级棒”？厨娘忽然找到感觉，喜不自禁。占豪同志猜透老婆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的心思，默契地接过话茬："黄金是最昂贵的金属，自古以来都是财富和地位的象征，现在被赋予的价值内涵更甚。"厨娘忍不住打断他："黄金不仅代表财富，更象征着高尚、完美、品性、境界、追求、愿望、理念……总之一切美好的东西都可以用黄金来形容。股市生活，生活股市，原本就应该是生命中精彩的游戏……"一家三口不约而同道出四个字："黄金游戏"！

"黄金游戏"系列包含着占豪的愿望与追求，在他眼里，股市就是一场游戏，凶险但不神秘。金钱是游戏的介质，不可或缺但不能强求。这场游戏可以让人神速致富，也可以让人瞬间潦倒；可以让人登上巅峰成就辉煌，也可以让人跌入深渊灰飞烟灭。这是一场充满贪欲和恐惧、机会与风险、智慧与勇气的角逐，游戏其中需要黄金智慧，也只有具备黄金智慧的参与者，才能在游戏中体味生命的乐趣和幸福，不被无止境的贪欲迷惑双眼。与市场和谐共处，得失坦然、收放自如。

作为妻子，"黄金游戏"系列同样融入厨娘很多感情，仅封面的设计就达十五稿，其间颇费周折。在旁人眼里，除非是艺术类的书籍，封面设计相对于书的内容来说无足轻重。厨娘却希望借读者第一眼看到的封面最直接地表达整本书蕴藏的思想内涵。尽管不可避免地存在些许遗憾，厨娘自问已尽力做到最好。"黄金游戏"系列是占豪的心血，也包含厨娘对生活与股市的理解，以及作为妻子对占豪秉性与理念的诠释。

封面设计力求以简约至极的手法勾勒出深远的意境，添加任何色彩与修饰都显累赘。整个画面自成系统，具有生命。构图由点、线、面交织而成，层次分明，远离喧嚣却包罗万象，平和、安宁、深邃、睿智。

点：十颗佛珠均匀分布在书的封面和封底，彼此间以串线等距相连环绕成圆。线：纯净如水波般的串线与缭绕升腾的烟雾带在一弧一竖中相互呼应，暗喻股市之扑朔迷离与生活之张弛有度。面：黑色主背景，衬托佛珠围绕的净面，犹如佛光庇护着的极乐净土，更是心灵深处的净土以及做人的底线。红尘浮华散尽，留存纯净本真。蓝、绿、红、棕、黄，分别寓意着水、木、火、土、金，五行相生相克，互为依存。

佛珠内的净色恬淡祥和，衬托"黄金游戏"四个字的水波纹如股海或者说人生跌宕起伏变幻莫测，纯黑的底色内敛、深邃、沉稳、包容。隐喻事业与生活不存在必然矛盾，追逐固然重要，但不能因为无止境的追逐而毁灭生活。龙飞凤舞的"戏"字尽显玩家风范，磨砂的亚光处



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理意味着欲望的节制。所有的追逐都只是游戏，内心的安宁与平和才是长久的幸福与归宿。

生活与股市都充满禅理，封面以佛珠作为重要元素贯穿整个画面超乎常规，却理所当然。翻开“黄金游戏”系列，封面与封底各五粒佛珠围合成圆，寓意“十分圆满”。“圆”与“缘”同音，凡事都讲究缘分，“黄金游戏”也是缘分。拿起这本书的读者皆为有缘人，芸芸众生里存在着这样的关联，就是彼此的缘分。

厨娘在封面费尽心思做足文章，是希望每一位读这本书的有缘人透过封面就能感受“黄金游戏”系列的内涵。得失间保持顺其自然的淡定，追名逐利但别忽略内心深处那片净土，也是为人起码的良知。不要因为股票的涨跌决定生活的阴晴，更别因为一时间的得失迷惑心性。享受过程，接受结果。让生活因为股市精彩，却不要股市成为生活的负累。

股市生活，生活股市，世间万物都是人心与世界现实的显映。一个人是一个世界，一本书同样是一个世界。“黄金游戏”系列是占豪对待生活与股市的态度，也包含着厨娘对家人的理解与成全。

每个人都有自己的“黄金游戏”，或闪耀，或平凡。只要找到，就是精彩，就是幸福，就是归宿。

“黄金”不单意味金钱，更象征着智慧。智慧创造财富，财富成就价值。不要试图驾驭自己无法驾驭的“黄金”，更不要在“黄金”的追逐里意乱神迷湮灭成灰。控制过度的欲望、保持适可而止的平衡，就是“黄金游戏”的根本。

黄金游戏，精彩继续！

厨　娘

2011 年 3 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 2

占豪，"战壕"。这个富有想象力的谐音，让我在 2007 年的一天，浏览了他的博客。素描的画像、详细的市场分析，以及在自己博客后面附载的"厨娘"的文章，让人感到，作为年轻的操盘手，占豪不仅是一个精于市场分析的成功投资人，而且传统观念甚浓，充满爱意。这在当时以及当下的环境中，是不多见的——在追求财富的同时，他也在追求幸福；在虚拟世界游走的同时，也兼顾实体家庭。这在一个曾经 GDP 至上的国度里，确实值得称道。可以说，这种生存和生活兼及的积极的人生态度，使占豪的博客，拥有千千万万个追随者。

这在"黄金游戏"系列书名中，也可见一斑。2008 年初，在一个春意带着料峭的日子里，对于占豪、厨娘和他们的孩子"可达鸭"提出的"黄金游戏"系列的书名，我欣然接受。一方面，是书名的内涵丰富；另一方面，可能当时我自己也在翻译伯恩斯坦的《黄金简史》(*The Power of Gold*：*The History of an Obsession*)一书使然。当然，这个书名，与时下股票类图书相比，显得特立独行，以至于在《黄金游戏(一)——从 A 股获利》发行之初，市场反响不如预期；然而，是金子总会发光。随着时间的推移，市场最终对"黄金游戏"系列做出了热烈的反应，不断加印，甚至出现当天加印的图书，就被各地经销商一抢而光的局面，累计印数超过 50 万册！并且，该系列图书还多次荣获中国书刊发行业协会评选的各个年度"全行业优秀畅销品种"！

确实，"黄金游戏"系列图书，历时三载，风雨兼程。至此收官之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际，面对数以万计的读者，作为出版人，我与作者一样，有如释重负之感。因为在系列图书的酝酿、写作、出版的整个过程中，我们一直以读者的利益至上，力求完美，如履薄冰。

非常感谢占豪及其家人为投资者奉献这样精彩的用心之作，也非常感谢广大的读者对该系列图书的厚爱。

在此，我转引我写在“世界资本经典”[1]扉页上的一首短诗，来表达我们出版人的抱负，以及对“黄金游戏”系列的期待——

拨动琴弦
唱一首经典
资本脉络
在伦巴第和华尔街坚冷的墙体间，仍然
依稀可见
千百年后
人们依然会穿过泛黄的书架
取下
这些书简
就像我们今天，怀念
秦关汉月
大漠孤烟
……

更进一步地，我希望，“黄金游戏”系列图书，作为国人记录和分析本国市场的典籍，能够走得更远——在 20111 年，在这片我们生长和热爱的土地上，在出土的一批文物中，拨开斑驳陆离的岁月尘埃，人们隐约看见“黄金游戏”这四个字，媒体争相报道 18 000 余年前灿烂的文明：

最近在东经 121°、北纬 31°(古称“上海”)，发现了一批远古时期的印刷物，其中以名为“黄金游戏”的印刷品保存最为完好。

从这批出土的文物，我们可以推断，古人已经开始采用双色印刷(古时传播文化的一种技术，其中，双色印刷较单色印刷更为复杂)；封



[1] “世界资本经典”，是上财社出版的一套涉猎 16 世纪以来，关于西方各个历史时期资本市场的经典文库，包括《股票作手回忆录》、《证券分析》、《1929 年大崩盘》、《黄金简史》、《华尔街五十年》、《投资存亡战》、《福布斯英雄》、《新金融资本家》、《股票估值实用指南》、《财富帝国》等，其中的许多典籍在西方社会多次重版，经久不衰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面设计，采用了磨砂、烫银等工艺。

从文物中所记录的内容来看，当时的虚拟经济已经较为发达，出现了用形象的红、黑K线记录经济活动的图形。文物内容较为全面地反映了当时发达的经济文化水平。首页的“占豪 著”，表明的应该是该作品的主人。从其中的“策划”、“责任编辑”、“封面设计”、“封面创意”、“版式设计”等来看，我们可以推测当时已经出现了专业分工，社会可能出现了阶级或者阶层……

是的，要穿越这么长的时空，我们任重而道远！

黄　磊
2011年4月8日
于上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 3

在《黄金游戏》出版之初，笔者就曾作出承诺："黄金游戏"系列从第一本开始，每本都要在前一本的水平上有超越。《黄金游戏(五)——智慧赢财富》是"黄金游戏"系列最后一册，截至第四本《黄金游戏(四)——看透阴阳线》，从"战友"们的评价中来看，笔者的努力获得普遍认可，没有食言。《黄金游戏(五)——智慧赢财富》开写之前，笔者也曾向"战友"们再次承诺：要在"黄金游戏"系列第五册中将思想境界、技术体系进行全面阐述，做前人所未做的事情。

在《黄金游戏(五)——智慧赢财富》的写作过程中，笔者有一种炼狱的感觉。毕竟要将思想境界(包括中西方的思想)、系统(当前最前沿的学科)和股市(中国当前最被关注的话题之一)结合在一起，需要的不仅仅是知识面的问题，更多的是进行深层次的创造，难度可想而知。这样的过程，在某种程度对笔者是一种考验。如果不能将其兑现，就有负之前的承诺。即使是艰难的炼狱，也只当是在炼狱过程中重生。爬格子近四个月，《黄金游戏(五)——智慧赢财富》终于落成。虽说还不知道"战友"们的感受，但在《智慧赢财富》的创作过程中，笔者至少已经尽力而为，无愧于心。

股市是什么？这是笔者多年来一直思索的问题。很多年前，这个问题一直困扰着笔者，因为一切若只从股市角度去考量，总感觉不得其法，不得其妙，不知其根。随着读书、思考、阅历的不断增长，对股市的看法也逐渐由股市这一隅扩展到整个世界，乃至宇宙全局。当看股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的角度不再局限于股市，感觉心中一下子就透亮起来。有了这样的"透亮"，才有了本书对股市的阐释，才有了本书的书名——《黄金游戏（五）——智慧赢财富》，才有了立体化的视角，将现实世界、股市和人彻底融合起来。

为了给"黄金游戏"系列画一个圆满的句号，笔者特意邀请厨娘和本系列丛书的总策划黄磊先生为本书写序。关于"黄金游戏"系列，笔者只负责撰稿，其他事宜都交由厨娘打理。在沟通协调过程中，黄磊先生给予本书很大的帮助和协作。一本书的成功，涉及的因素很多，书本身的内容只是其中的一部分。生活股市，股市生活。虽说不懂股票，但作为"黄金游戏"重要的参与者之一，厨娘对笔者以及"黄金游戏"系列都最有发言权，也最能诠释"黄金游戏"所要表述的思想与内涵；黄磊先生参与运作始终，对书的出版、发行最具发言权。因此，"黄金游戏"系列由他们分别作序显得更为圆满。

"黄金游戏"系列一直以来秉承的通俗性、价值性、系统性、现实性、实战性不会改变，在"黄金游戏"系列第五本依然如此。与前面四本一样，《黄金游戏（五）——智慧赢财富》依然由厨娘作为第一位读者并担任"校稿"角色。还是那句话：只要认得字，就能看懂"黄金游戏"系列。"黄金游戏"系列能走到今天，最应该感谢的同样是厨娘。

《黄金游戏（五）——智慧赢财富》在前四本的基础上，着重阐述思想境界与操作系统结构。对读者来说，有了前面四本的基础，第五本就能将前四本的技术内容有效地贯穿起来。如果说前面四本是珠子，第五本就是串珠成链的线。从某种意义上说，《黄金游戏（五）——智慧赢财富》是"黄金游戏操作系统"和"黄金游戏价值理念"的深化与总结，是整套书的纽带。

最后，特别感谢上海财经大学出版社有限公司总经理黄磊先生，是他在春节期间不辞辛苦亲自审稿，让本书如期在2011年的春天里，与读者见面。



占　豪
2011年3月28日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





目　录

序 1 ………………………………………………………… 1

序 2 ………………………………………………………… 1

序 3 ………………………………………………………… 1

第一篇　黄金一二三

第一章　智慧第一 …………………………………………… 3
　第一节　“智慧”、物质世界、心、股市 ……………………… 3
　第二节　智慧与知识 ………………………………………… 7
　第三节　股市之“大惑”与“大智” ……………………………… 9

第二章　系统第二 …………………………………………… 15
　第一节　系统概述 …………………………………………… 15
　第二节　系统的层次与结构 ………………………………… 20
　第三节　系统的特性、环境、功能目的与行为 ……………… 22
　第四节　建构股票操作系统的重要性 ……………………… 28

第三章　修炼第三 …………………………………………… 32
　第一节　何为修炼？ ………………………………………… 32
　第二节　修炼什么？ ………………………………………… 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　操作系统论

第四章　股票操作系统概论 …… 47

第一节　股票操作系统概述 …… 47

第二节　股票操作系统结构与建构 …… 48

第五章　市场分析系统 …… 61

第一节　政策面分析 …… 61

第二节　资金面分析 …… 85

第三节　技术面分析 …… 96

第四节　基本面分析 …… 102

第五节　消息面分析 …… 111

第六章　操盘系统 …… 129

第一节　选股系统 …… 129

第二节　买入系统 …… 137

第三节　卖出系统 …… 140

第四节　安全系统 …… 143

第七章　如何炼成操盘高手 …… 146

第一节　操盘高手的精神状态 …… 146

第二节　如何修炼成操盘高手 …… 149

第三篇　实战操盘

第八章　经典案例分析 …… 157

第一节　案例1——海虹控股 …… 157

第二节　案例2——中路股份 …… 166

第三节　案例3——铜陵有色 …… 173

第四节　案例4——中航重机 …… 176

结语 …… 183

黄金游戏



智慧赢财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇　黄金一二三



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 智慧第一

第一节 “智慧”、物质世界、心、股市

研究股票的书，专门用一章篇幅来谈智慧，恐怕是股票书籍中的破天荒。在琳琅满目的股票书中，像笔者这样以建立一整套针对股票操作系统为核心思想的书籍也应该说是头一遭。这，就是《黄金游戏》系列与其他股票书籍的根本不同之处。

当下很多股票书籍，粗制滥造者有之，互相抄袭者有之，有时候连抄袭者自己都不知道抄来的是什么。投资者读这样的书当然没有实用价值，结果，因此导致一种畸形的观点——技术无用。

暂且不说股票，先谈智慧。既然是写股票的书，归根结底会落脚在股票。笔者做事，习惯扒皮抽筋阅其本质。股市是博弈场，博弈需要智慧。玩股票若能扒皮抽筋见其本质，终究离不开“智慧”二字。因此，我们在此先说智慧，再说股票。由内向外，理顺一切。

何为智慧？

《新华字典》的解释是：对事物能迅速、灵活、正确地理解和解决的能力。这是一种基于现实世界的解释。

佛家梵语中对智慧的称呼为“般若”，《大智度论》对此的解释是：“般若者，一切诸智慧中最为第一，无上无比无等，更无胜者，穷尽到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边。"从上述两个解释中，我们明显可以找到差距。《新华字典》对智慧的解释，是基于现实的理解和解决现实问题的能力；佛教对"般若"的解释基于现实、但超越现实之认识，以达到把握宇宙真理的能力。所以，谈及智慧，我们可以用新华字典的解释去理解；但若想要超越现实、掌握真理，就必须以佛教对"般若"的解释去理解"智慧"。

将这一点引申至股市，我们可以得出如下"炒股智慧"的解释。

以《新华字典》的含义推之：基于股票市场的现实，能对股票市场迅速、灵活、正确地理解，并实现操盘获利的能力。

以佛教的含义推之：基于股票市场的现实，除了能够对股票市场作出迅速、灵活、正确的理解并实现操盘获利外，还能超越股票，不被股票所缚，从而超越股票市场以掌握宇宙真理。

前者，在实际过程中很可能一叶障目，致使荒废光阴；后者，从开始体现的就是超越，超越表象去看本质，其境界高度、效率都根本不同于前者；且由于境界的高度，不会出现被其所缚的局面。

打个简单的比方，股票炒得再好，若痴迷其中不能自拔，最终只知股票不知世界，这样的人除了股票还有什么？一个成为股票奴隶的人，在股票市场就算再成功，从社会人的角度来说，也是失败者。因此，作为个人，智慧的人以股票市场为工具实现盈利，改变自己的生活质量，提高自己的思想层次；作为国家，要从战略角度考量股市的作用，通过对股票市场的合理利用服务于国家经济发展，为人民谋福祉。试想，如果投资者除了股市什么都不知道，国家也完全置身其中，个人、家庭、国家岂不乱套？



因此，基于人来说，若要超越一切禁锢、束缚，达到无所解脱而解脱的境界，用佛教的"般若"之智来诠释股市、解释世界更为合理。至少，比《新华字典》的解释要合理得多。

这个世界，除了人，一切都是工具。某种程度上，人也是工具，但人的工具仍然是基于人。这个世界的一切都基于人；人，必须基于所存在的现实。但是，基于现实的人，却不能被现实所限，否则，人类就只能停止发展、等待灭亡。若不是这种创造和突破的精神，哪里有当今基于现实、获得高速发展的人类世界？更没有超越四维世界的各种物理概念。引申到股票市场，无论对个人还是国家而言，股票市场都只是一个工具，市场化也只是手段，不能被其所限、所缚。工具只能是工具，不能代替人。由此，所谓的"市场万能论"纯粹是瞎掰。市场不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是上帝，这个世界也不存在上帝，只有现实的人。时不同、地不同、人不同，一切方法、原理都可能发生根本性的变化。因此，这个世界也从未有完全通用的经济学原理。一切交由市场或一切由政府主导都同样荒谬。

既然是关于股票的书，智慧说到此就点到为止，最终的落脚点还是要在股市；否则，本书就不是讨论股票而变成讨论哲学的书。

股票，是人类社会基于物质世界的衍生物，与其他人类社会基于物质世界的衍生物没有任何本质区别。其他任何行业都需要技术，股市同样如此。一个很简单的道理，却迷惑了很多人。不是技术无用，而是所学非真。所谓的“技术无用论”，是一种无知的表现。

股票，不过是人类现代社会游戏规则下的一个衍生物，仅此而已。一旦现代社会游戏规则不再适用于人类世界，股票市场必将随之消亡，就像随着封建王朝的消亡，皇帝不复存在一样。消亡，是股票市场的最终归宿，和这个世界其他任何事物一样，必将随着时空以及游戏规则的变换而“成”、“住”、“坏”、“空”。

既然生存在这个游戏规则下，就必须适应规则。只有成为规则的王者，才可能改变规则，这是万事万物发展的规律，所谓“成王败寇”。一个在资本主义游戏规则下生存的人，基于现实，必须适应资本主义游戏规则，这是任何生存在资本主义游戏规则中的人都无法摆脱的宿命。不按规则行事，就只能被踩在脚下，别人在上你一定在下，别人富贵你只能贫穷。因此，一个智慧的人，一定要首先成为规则的王者，再考虑是否改变规则。资本主义游戏规则不是人类社会的最终形式，但若要想改变这个规则，前提是必须成为规则的王者。

既然股市是人类社会基于物质世界的衍生物，我们就必须基于两点：

一、物质世界

物质世界是人生存的基础，也是股市生存的基础。可以非常确定，这个世界任何一件事都会对股市产生作用力，都会影响到股市。只是由于这个世界太大，每一刻发生的事情数不胜数，很多都可以忽略不计。但是，从纯理论的角度来衡量，忽略不等于不存在。一个本可以忽略不计的小事情，完全可能因为某种系统形成的共振而出现巨大的冲击波，这就是众所周知的“蝴蝶效应”。（蝴蝶效应：是指在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动力系统中，初始条件下微小的变化能带动整个系统长期巨大的连锁反应。这是一种混沌现象。蝴蝶在热带地区轻轻扇动一下翅膀，遥远的国家就可能形成一场飓风。）类似的例子不胜枚举。多少影响人类历史进程的事件都始于微不足道的小事。例如，第一次世界大战导火索就是“萨拉热窝事件”。相比一战，“萨拉热窝事件”只能算是“蝴蝶的翅膀”，但最后却演变为一场世界上大多数国家参与、涉及人口达 15 亿、死亡人数约1 669万的世界性大战。

所以说，投资者关注股市，就要关注物质世界的变化，物质世界的一切变化，都可能导致股市剧烈波动。

二、人

如果没有人，物质世界就没有任何意义。站在第三方角度来说，物质世界存在的意义并非基于人。但从人的角度来说，物质世界存在的意义就是基于人。否则，物质世界与人类又有何相干？我们根本不存在，当然不必理会什么物质世界，也就没有基于人的任何意义。

股市是人类世界基于物质世界的衍生物，人本身也同样被物质化地局限于物质世界。物质世界的任何事情都会对人产生影响；而人的情绪波动会直接影响着人的行为，这种行为当然也包括股市的操作。换言之，人的股票操作基于人的情绪，人的情绪基于对物质世界的反应，这种反应包括对股市走势的反应。追根溯源，股市的另一个根本动力，就是人心。

据此，我们可以大胆地提出一个结论：股市是心物之衍生，是心物一体的彻底映现。

此结论放之四海而皆准，无论是思想高度、深度、广度还是现实意义，如此对股市的解读都是一种超越。

说了这么多，最终还必须立足到个人。就像我们可以畅想宇宙空间，却必须立足于自己的立锥之地一样。作为个人，最终还是要基于现实，即立足于个人，去找寻在股市生存盈利之道。

股市是波动的，这种波动对于那些不懂股市规律、技术却置身股市的人来说就是“束缚”、“困扰”，佛语称为“缠”。我们用智慧、技术能看破市场表象，解开股市盈利之束缚，破除股市困扰，即破解股市之“禅”。禅者，即相离相，“般若”之智也。基于现实之禅，破除束缚、缠绕。因此，股市之智慧、技术就是股市如何盈利的破解之道。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如上论述，我们知道，股市的存在是基于物质世界和人，股市就是物质世界和人之情绪的映现。基于物质世界，我们可以去利用、改善、改变，却不可能颠覆。这不能颠覆的，就是中华文化中强调的“道”。基于人，就是情绪的变化、波动，这些波动同样是对物质世界所发生现象的反应。大家都知道一个简单的道理，解决任何问题都必须从源头着手，否则就不可能彻底解决，就容易陷入一种死循环。既然股市的存在是基于上述两点，投资者就必须从上述两点去追寻踪迹以找到破解之道。

因此，投资者必须去观察世界，通过掌握世界上各种可能会大幅影响股市的信息寻找投资机会；必须去观察人心，通过掌握人心对物质世界的习惯性反应感知市场情绪，从而抓住这种市场情绪带来的市场波动。而这两者的观察都必须基于一点，就是独立思考、独立判断和独立决定。否则，所谓观察就是观而不察，最终在股场只能是看客而不可能成为赢家。

为什么一些重要信息会影响股市？因为它基于物质世界；为什么人之情绪能左右股市？因为它基于人心对物质世界的反应。这，就是股市心物一体之衍生物的逻辑。

股票技术是什么？技术是基于上述两点观察市场之反应而总结出的经验、知识。这种经验、知识会经过实战变成技能，技能会重新提炼出经验、知识。

技术同样是心中之物，同样是基于股市波动反应的破解之道。因此，我们说，技术是破解这心物一体之映现的现实解决方法。

第二节　智慧与知识

谈股票，说完智慧说知识，貌似越扯越远不着边际。可这种不着边际对绝大多数人来说意义非凡。倘若没有理顺其中的逻辑，结果很可能是在股市中永远找不着北。

关于智慧，第一节已经阐释很多，本节主要阐释的是知识以及智慧与知识的关系。

知识是什么？从本质上说，知识就是人立足于物质世界，认识、总结现实世界的事物规律，开拓创造以达到自我生存和发展的目的。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俗地说，就是经验记录。知识不是智慧，知识仅仅是经验记录。

知识、经验可以转述或记载，智慧则不能。智慧只产生于人对现实事物的反应。智慧是即时的；知识则属于信息记录，可以流传。因此，我们可以学习知识，却不能学习智慧。因为，现实是动态变化的。

不过，知识可以快速提高个人对世界的认识，可以继承前人留下的经验和智慧结晶，从而酝酿出现实世界的人应对现实世界变化的新智慧。因此，学习知识很重要，但这种重要必须基于独立思考，基于当下现实，基于自我对世界的认知。

知识怎么传递？历史上最早有记载的记事工具之一是绳结，譬如什么日子打一个什么样的结、打几个结，等等。这种记录方式最后演变成一些符号记事，再后来就形成了文字。现在记录、传递信息已经变成了电子脉冲或磁性储存。但无论采用什么方式，知识一定是由信息、数据支撑。所以，知识里面包含各种信息、数据。

我们可以将信息数据、知识和智慧用图 1.1 来表示。图中，信息、数据通过有序、有效地排列并经承载体形成知识。知识可以经过人的大脑形成应对现实的智慧。

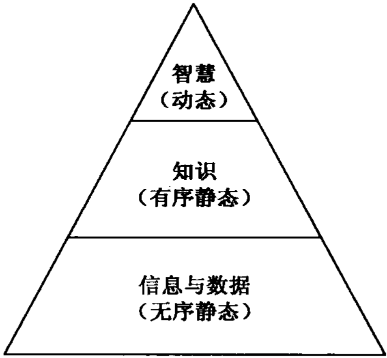


图 1.1　智慧、知识、信息与数据

必须明白的是，无论是信息、数据还是知识，这些都不是智慧，顶多是算智慧的衍生物或智慧过后留下的痕迹。智慧，只产生于现实的人脑中。所以说，必须是有序、有效排列的数据才能成为知识。知识如果没有通过人在现实中的应用，就永远不可能成为智慧。应对现实的智慧不一定是学习来的，也可能是突发奇想。不过，有强大的知识储备做后盾，人就能够更加“智慧”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把这一点引申到股市，相关技术的书、资料都是知识，是经过处理的信息和数据。（当然，无序排列信息的垃圾书排除在外。）而股票走势、各种新闻、消息、政策信息等都只是信息与数据。这些信息与数据需要掌握了相关知识（技术、对信息解读方面的专业知识）、形成相应技能，才能从信息中携带的市场机会中获利。

作为一个投资者，首先要做的就是把已经形成知识的股票技术、专业知识等消化掉，形成自己的能力，运用这种能力去从信息和数据中抓住投资机会，这就是投资智慧。

“黄金游戏”系列中的所有知识、技术都是基于对这种现实的阐述。作为投资者，必须立足于自己，通过丰富知识的积累提高解决股市问题的能力，即炒股智慧。

从某种意义上说，投资者要想炒好股票，就需要一点一点理清股票与现实世界、股票与全部参与者、股票与自己之间的各种关系，通过逻辑推理决定自己应该站在什么样的位置。站对了位置，就犹如打开了财富的阀门，投资者就能以合法的方式赚取本属于未来、本属于别人或根本不存在的财富。你的获得，是由人类社会现有的游戏规则决定的，是合理、合法的。虽然道德上有些缺憾，但既然人类世界行走于这种游戏规则之下，投资者只能随大潮涌动，无论主动还是被动、愿意与否，都不可能改变这种现实；除非人类从现代社会走到了新的社会阶段，才可能有根本游戏规则的改变。

第三节　股市之“大惑”与“大智”

股市之“大惑”，实质上就是人性、人生之“大惑”；能读懂股市，就能解读人性、人生乃至世界万物。股市，可以说是世界万物之显影。

股市之大惑，归根结底取决于两个层面：

1. 对现实世界的了解程度

现实世界中可能发生、即将发生、正在发生或已经发生的事件，对股市分别会产生什么样的影响，产生什么样的作用力，会影响到哪些相关股票等。这种理解力需要相当的知识积累和敏感性训练。

2. 人之五惑：贪、嗔、痴、慢、疑

相比第一条，第二条才是根源的根源。投资者在股市不能盈利在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于人之五惑。五惑者，人心之迷障也。五惑，乃佛教中的词汇，这里就不以佛教术语讲解，仅用通俗语言阐释。

贪，贪婪。在股市，最易被贪婪迷失心性。市场明明给出卖出信号，因心存贪婪的幻想而不知卖出，最终到手的利润又拱手还给市场。

嗔，愤怒。在股市，为自己做错或该做没做而恼怒，最终热血上涌冲昏头脑，致使一错再错。

痴，愚痴，又名无明，即不明白事理。试想，作为一个股市投资者，连股市最基本的运行原理、相关方面的技术和专业知识都不了解，相对于股市而言何尝不是愚痴？何尝不是无名、不明白事理？所以说，炒股，不懂技术、不懂相关的知识，结果必然是亏损。

慢，恃己凌他为慢；骄傲、自大为慢；刚愎自用、自以为是为慢。在股市，很多人懂一点技术皮毛就盲目自信、刚愎自用、自以为是，完全不立足于市场，仅以自己之臆想判断为依据，对外界变化置若罔闻，最终，因骄傲自大导致惨败。笔者为什么在《黄金游戏（三）——交易靠自己》中给了一个动态分析操盘流程，就是提醒投资者要对市场的不断变化进行动态的、不断的调整，从而适应市场变化。

疑，狐疑猜忌。对任何事情不明就里，不辨真伪，犹豫迟疑，最终错过机会。许多人在股市明明已经出现新的方向性趋势却视而不见，因而错过行情或错过卖出时机。

五惑，是弥盖心性的罪魁。若想在股市中，甚至人生中取得成就，不解五惑则不能成。

股市即人生，人生即股市。人生有着如股票一样的走势，同样是跌涨起伏。每一个人，事后都可以画出自己人生的走势图。但对于一个人来说，仅仅画出过去的人生走势已经没有任何意义，毕竟人生没有回头路。根据画出的人生走势图，通过对未来因素的分析，判断、预估出自己未来的人生走势，借助某种概念、力量以及技术，最终把握自己在人生中的航向才最重要。



譬如说炒股，相关的分析、预测不可能绝对准确；但有效的预测，能够判断下一步可能发生的状况，根据此判断筹谋应对的策略。对人生的把握同样如此，虽不可能完全预知，但可以在现有的基础上分析、判断，提前做好准备应对可能发生的转变。如此，就能相当程度地把握自己的人生走势。

例如，当走在一波主升浪中，不要得意忘形，切莫过于贪婪、过于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

傲慢，要稳扎稳打，尽量延长主升浪；当走在一波调整浪时，不必过于悲观，以退为进，等待新的主升时机。股票如此，人生亦如此。当然，也有一种主动性撤退是智慧，因为那样的撤退就是为了后面的进攻，就像股票技术性回踩一样。

有“大惑”，必有“大智”与其对应，即所谓阴阳调和。（大智、大惑仍然是一种分别，有分别就不是最高境界，所以这里的大智与大惑之间仍然是一种退而求其次的入门方便。到了最高境界，将是无智无惑之境界。）

古人云：智者，知也。独见其闻，不惑于事，见微知著也。意思是：智者，知者，对任何所见所闻都有独到见解，不会被任何表象所迷惑，能从细微、隐晦中悟出明显的道理和思路。如此，即为智。

既然股市、人生之大惑为如上五惑，那么，我们所说的大智一定是要能够破解五惑，破除贪、嗔、痴、慢、疑，可明心见性，悟无上正等正觉之智。

人皆有根性，根性聪敏、纯慧者不太容易受外界各种诱惑干扰；根性愚钝、浑噩者容易受外界左右。有些人见利忘义，有些人则舍生取义。面对同样的事情，完全可能作出截然相反的抉择。虽然人本质上没有什么不同，但如果想寻找一种相对的捷径，还是事前作一些分析相对成效更快。毕竟，人生苦短，没那么多时间折腾和浪费。

如上，只要思想上能够突破“五惑”困扰，即可成就“大智”。那么，该如何破除“五惑”之迷障呢？

佛教中给出了突破“五惑”缠绕的法门，即所谓的“戒”、“定”、“慧”。戒，即从心性上不受眼、耳、鼻、舌、身、意所感觉到的色、声、香、味、触、法诱惑产生相应欲望。心不动，则一切为空。定，即心性上因不受眼、耳、鼻、舌、身、意所感觉到的色、声、香、味、触、法诱惑产生相应欲望，从而使得内心产生正念，由戒生定。慧，即有了前面的戒、定之后，心中自然会出现正觉之智，也就能因定发慧。

“戒”、“定”、“慧”非放纵更非压制，是能够产生对事物的如实观察，找到正确的观察视角，最终因定发慧生正见、正思维，以法如实分辨、如实观察、如实思维，以法觉悟。

引申至股市，即投资者通过戒除个人贪念，从而镇定地应对变化，以技术之法测度、操作，即为股市操作之正觉、正见、正法。由“戒”生面对股市的“定”，最后生在股市获利的“慧”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实中，人有顿渐之分。灵性足的人一点就透，立即顿悟；灵性差的人则可能需要花费些工夫，同时要用一些特殊法门才能摆脱"五惑"之迷障。下面就阐述两类根性不同之人的不同方式：

根性好、灵性足者，因一点就透，很多时候根本不必由戒生定。（这里的根性好、灵性足非那些看似聪明者，而是一种内在的根性、灵性。例如，金庸先生的《射雕英雄传》中的两个人物郭靖与杨康，郭靖不聪明但根性好，杨康虽然聪明但犹疑不定、左右摇摆，根性不稳当然就差。最终两个人的结局实际上就是根性所定。）对于这类人，主要的是学好相关方面的技术、知识，直接因定发慧，直接解除股市之"大惑"。

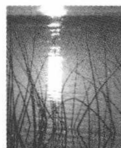
根性较差、灵性不足者，如果要在股市生存，就要采取"戒"、"定"、"慧"的方式实现对"五惑"的突破。首先就要刻意从心性上戒除"五惑"，然后由戒入定，再由定发慧，最终戒除股市之"大惑"。

事实上，股市之"大惑"亦即人生之"大惑"，能够戒除股市"大惑"，就能破解人生"大惑"。大惑与大智之间，差之毫厘，谬之千里。是被大惑迷障还是破除迷障实现大智，取决于每个人自己，与他人无关。

小　结

1. 基于股票市场的现实，除了能够对股票市场作出迅速、灵活、正确的理解、实现操盘获利外，还能超越股票，不被股票所缚，从而超越股票市场以掌握宇宙真理。

2. 引申到股票市场，无论对个人还是国家而言，股票市场都只是一个工具，市场化也只是手段，不能被其所限、所缚。工具只能是工具，不能代替人。因此，所谓的"市场万能论"纯粹是瞎掰。市场不是上帝，这个世界也不存在上帝，只有现实的人。时不同、地不同、人不同，一切方法、原理都可能发生根本性的变化。因此，这个世界也从未有完全通用的经济学原理。



3. 股票，不过是人类现代社会游戏规则下的一个衍生物，仅此而已。一旦现代社会游戏规则不再适用于人类世界，股票市场必将随之消亡，就像随着封建王朝的消亡，皇帝不复存在一样。消亡，是股票市场的最终归宿，和这个世界其他任何事物一样，必将随着时空以及游戏规则的变换而"成"、"住"、"坏"、"空"。

4. 既然生存在这个游戏规则下，就必须适应规则。只有成为规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的王者，才可能改变规则，这是万事万物发展的规律，所谓“成王败寇”。一个在资本主义游戏规则下生存的人，基于现实，必须适应资本主义游戏规则，这是任何生存在资本主义游戏规则中的人都无法摆脱的宿命。不按规则行事，就只能被踩在脚下，别人在上你一定在下，别人富贵你只能贫穷。因此，一个智慧的人，一定要首先成为规则的王者，再考虑是否改变规则。资本主义游戏规则不是人类社会的最终形式，但若要想改变这个规则，前提是必须成为规则的王者。

5. 股市是人类社会基于物质世界的衍生物，其所有落脚点必然基于两点：人和现实的物质世界。据此，我们可以大胆地提出一个结论：股市是心物之衍生，是心物一体的彻底映现。

6. 股市是波动的，这种波动对于那些不懂股市规律、技术却置身股市的人来说就是“束缚”、“困扰”，佛语称为“缠”。我们用智慧、技术能看破市场表象，解开股市盈利之束缚，破除股市困扰，即破解股市之“禅”。禅者，即相离相，“般若”之智也。基于现实之禅，破除束缚、缠绕。因此，股市之智慧、技术就是股市如何盈利的破解之道。

7. 股市的存在是基于物质世界和人，股市就是物质世界和人之情绪的映现。基于物质世界，我们可以去利用、改善、改变，却不可能颠覆。这不能颠覆的，就是中华文化中强调的“道”。基于人，就是情绪的变化、波动，这些波动同样是对物质世界所发生现象的反应。大家都知道一个简单的道理，解决任何问题都必须从源头着手，否则就不可能彻底解决，就容易陷入一种死循环。既然股市的存在是基于上述两点，投资者就必须从上述两点去追寻踪迹以找到破解之道。

8. 投资者必须去观察世界，通过掌握世界上各种可能会大幅影响股市的信息寻找投资机会；必须去观察人心，通过掌握人心对物质世界的习惯性反应感知市场情绪，从而抓住这种市场情绪带来的市场波动。而这两者的观察都必须基于一点，就是独立思考、独立判断和独立决定。否则，所谓观察就是观而不察，最终在股场只能是看客而不可能成为赢家。

9. 知识、经验可以转述、记载，智慧则不能，智慧只产生于人对现实事物的反应。智慧是即时的；知识则属于信息记录，可以流传。因此，我们可以学习知识，却不能学习智慧。

10. 必须明白的是，无论是信息、数据还是知识，这些都不是智慧，顶多算作智慧的衍生物或智慧过后留下的痕迹。智慧，只产生于现实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人脑中。所以说，必须是有序、有效排列的数据才能成为知识。知识如果没有通过人在现实中的应用，就永远不可能成为智慧。应对现实的智慧不一定是学习来的，也可能是突发奇想。不过，有强大的知识储备做后盾，人就能够更加"智慧"。

11. 作为一个投资者，首先要做的就是把已经形成知识的股票技术、专业知识等消化掉，形成自己的能力，运用这种能力去从信息和数据中抓住投资机会，这就是投资智慧。

12. 从某种意义上说，投资者要想炒好股票，就需要一点一点理清股票与现实世界、股票与全部参与者、股票与自己之间的各种关系，通过逻辑推理决定自己应该站在什么样的位置。站对了位置，就犹如打开了财富的阀门，投资者就能以合法的方式赚取本属于未来、本属于别人或根本不存在的财富。

13. 股市之大惑，归根结底取决于两个层面：(1)对现实世界的了解程度；(2)人之五惑，即贪、嗔、痴、慢、疑。

14. 股市即人生，人生即股市。人生有着如股票一样的走势，同样是跌涨起伏。每一个人，事后都可以画出自己人生的走势图。但对于一个人来说，仅仅画出过去的人生走势已经没有任何意义，毕竟人生没有回头路。根据画出的人生走势图，通过对未来因素的分析，判断、预估出自己未来的人生走势，借助某种概念、力量以及技术，最终把握自己在人生中的航向才最重要。

15. 佛教中给出了突破"五惑"缠绕的法门，即所谓的"戒"、"定"、"慧"。

16. "戒"、"定"、"慧"非放纵更非压制，是能够产生对事物的如实观察，找到正确的观察视角，最终因定发慧生正见、正思维，以法如实分辨、如实观察、如实思维，以法觉悟。引申至股市，即投资者通过戒除个人贪念，从而镇定地应对变化，以技术之法测度、操作，即为股市操作之正觉、正见、正法。由"戒"生面对股市的"定"，最后生在股市获利的"慧"。

17. 股市之"大惑"亦即人生之"大惑"，能够戒除股市"大惑"，就能破解人生"大惑"。大惑与大智之间，差之毫厘，谬之千里。是被大惑迷障还是破除迷障实现大智，取决于每个人自己，与他人无关。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 系统第二

第一节 系统概述

系统，这个词汇目前使用得相当普遍。但，什么是系统？可能很多人连概念都说不清楚，更别说理解其内涵，当然就谈不上建立自己的系统。因此，站在建立个人股票操作系统的角度，投资者首先需要了解什么是系统，然后根据系统模式建模，只有建模后，才能成功建立起自己的操作系统，才能在股市稳健获利。没有操作系统，仅凭一腔热血，投资者的结局必然是为股市赢利者埋单。

在充分解释系统之前，不妨看看不同领域对系统的定义。

作为名词，《现代汉语大词典》如此解释系统：自成体系的组织；同类事物按照一定秩序和内部联系组合成的整体。

系统科学作为近几十年发展起来的学科，对系统的定义是：系统是由一些相互联系、相互制约的若干组成部分结合而成的，具有特定功能的一个有机集合。

哲学的定义：系统是由相互联系、相互作用的若干要素构成，具有位（位置和次序）的结构和特定功能的有机整体。

单说概念，读者可能容易坠入云里雾里，这里不妨进行一些解释。从数学角度来说，系统就是一种模式约定。比如说 1+1=2 就是一个系统，一个最简单的数学系统。数学上约定的就是 1+1=2，它就是一个算数系统。再比如我们常用的计算机分硬件系统、操作系统、软件

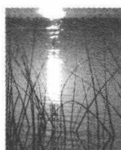
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统等，其中，承载所有软件系统运行的硬件叫作计算机的硬件系统，而如微软的 Windows 则是操作系统，运行在微软 Windows 操作系统上的每一个软件同样是各自的软件应用系统。硬件系统又可以分为中央处理器系统、储存系统、显示处理和输出系统、声音处理和输出系统等；微软 Windows 则是基于硬件系统应用层面上的软件系统。软件需要基于硬件作为承载，硬件通过软件系统进行管理和应用。所以说，系统首先是基于一个点，即一个元素；一个点与另外一个点可连接成线，即两个元素；再加一个点，三个元素就构成一个面；接着构成立体，再构成各种不同的型体，也就构成不同的系统。

在物理层面，系统可以小到原子，大到整个宇宙。而且，由于视角的不同，还可以根据属性、群体、特征、作用等，将元素或系统进行归类、划分，继而构成新的系统。

20 世纪初以来，系统逐渐成为发展最快的横断性、综合性科学，它的出现，引起西方科学的一场革命。西方科学的思想是从亚里士多德等古希腊哲学家继承而来，核心之一就是将科学分门别类划分。进入近代，科学门类越来越多、越分越细。由于字母语言的天生弊端，出现一个新的事物就要造一个新的词汇，导致各门类之间的壁垒越来越高，各学科之间的交流越来越少。于是乎，科学随之陷入一个死胡同。进入 20 世纪以来，西方有些人逐渐认识到科学的界限和科学未来发展的局限性，这才有了系统科学这一改变原有思维方式的科学门类。

系统科学在西方虽然是自 20 世纪初开始兴起，在中国事实上却具有几千年甚至更为悠久的历史。中、西方思维方式的最大不同在于，在中国文化中，是整体地、系统地观察事物，然后提出处理方案。例如，中医讲究“望”、“闻”、“问”、“切”：望，看病人的状态；闻，听病人的感觉；问，根据前两者进一步征询病人的状态和感受；切，是直接从脉搏上感知病人体内的变化。这“望”、“闻”、“问”、“切”全面洞悉病人的内、外、直接感觉，也就掌握了病人的整体，如此开出来的药方就是针对患者整体的药方。西医则不同，是典型的“头疼医头、脚疼医脚”。中医治未病，西医只能到一切症状全部出来才能确诊。当然，也正是西方对事物细分的思想，使得现代科学得到巨大发展，但这种瓶颈在 19 世纪已经开始出现。



那么，中国的这些系统科学思想源自哪里？中华文化之源在《易经》，无论儒家、道家、法家、墨家、阴阳家、纵横家、名家……一切中华源流，除了佛家为舶来品外，其文化追根溯源都起源于《易经》。

《易经》是最原始的系统科学，而且是积累了数千年甚至上万年的人类经验。《易经》最初是以观察一年四季、白天黑夜、阴晴圆缺等一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系列自然现象总结归纳而成，根源立足于天和地，其根源决定了它必然是以整个自然大系统为根基的系统科学。这一点被中华文化中后来所有派别所继承，无论儒家、道家、法家、墨家、阴阳家、纵横家、名家……都是系统家，都是以“道”作为系统准绳进行分析、研判。

很多人认为《易经》就是“卜筮”之书，这是中国人对自己文化的莫大误解。甚至绝大多数研究《易经》的人也这么认为，实在是滑天下之大稽。客观上，人类文化初始都起源于图腾崇拜、巫术。但一旦形成文化，就不能再称为巫术。特别是中华文化，其并非基于对神的崇拜，而是对大自然的认识，是试图掌握大自然规律的大道。而那些所谓装神弄鬼的东西，是古代少部分人为了控制大部分人所编造的故事。中华文化起源于《易经》，《易经》是儒家六经之首，也是道家和其他家的起源。

《易经》讲求“象”、“数”、“理”。这实际上就是现代系统科学的三个主要元素，无论系统科学怎么演化，怎么丰富，其本质上都脱不了“象”、“数”、“理”。

一、象

象，在《易经》的本质含义即阴阳之象。天地之道由阴阳组成，阴中有阳、阳中有阴，阳极而阴，阴极而阳。不断复始，更替循环，循环中必有其象。象者，像也，在天成象，在地成形。《易经・系辞》曰：太极生两仪，两仪生四象，四象生八卦，八卦定吉凶，吉凶成大业。天地是两仪，白天黑夜是两仪，一年四季就是四象。两仪互相更替，四象同样不断更替复始。如图 2.1 为阴阳八卦图，充分阐明了这一含义。

其中，阳用一条杠“—”来表示，即阳爻；阴用两条杠“－ －”来表示，即阴爻；阴阳互相组合有四种变化，即阳阳、阴阴、阳阴、阴阳，即四象。再加进一个由三爻构成的卦画就成了八卦。即，天象、地象、山象、雷象、火象、水象、泽象、风象，即所谓乾、坤、艮、震、离、坎、兑、巽之八卦。图 2.2 为八卦的卦画，图 2.3 为阴阳鱼与八卦合体的图形。

为什么非要用三爻而不是四爻、五爻或其他？这就是天、地、人三才。《易经》整个四象之构成，以天、地、人三才为核心。因此，八卦由天、地、人三才形成，三者相辅相成没有高下之分。那些所谓天命难违、人定胜天等都是极其荒谬的逻辑（这种逻辑提出，一般都带有提出者的主观意图）。天、地、人三才相辅相成，互相不可替代，谁又能胜谁？所以，《易经》基于三个要素，即天、地、人，任何脱离这三才的解释都有失偏颇。把《易经》神秘化，认为其就是算命之书，那是瞎了双眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

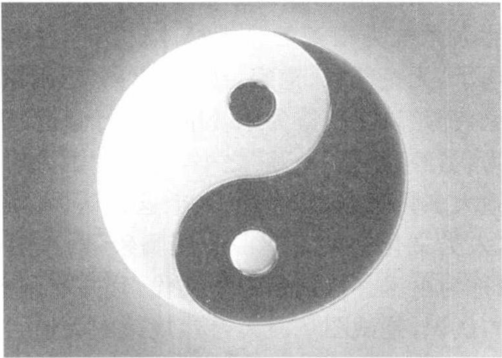


图 2.1　阴阳图

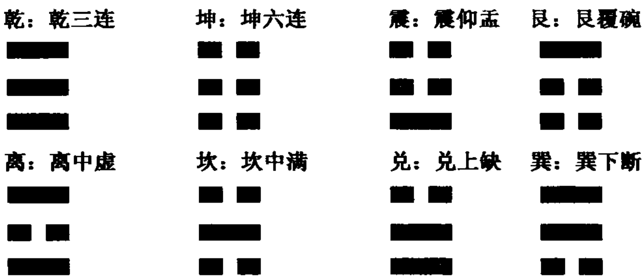


图 2.2　八卦卦画

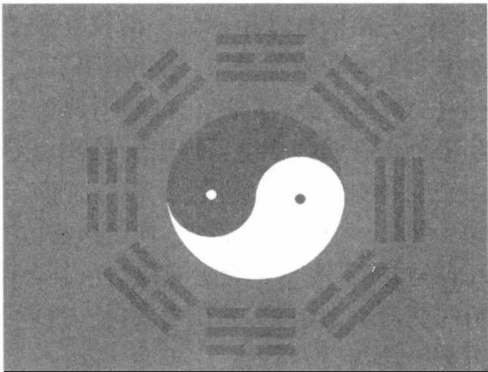


图 2.3　阴阳八卦图

或是招摇撞骗。易经，基于天地，同时是以人的视角去看待。脱离天、地、人这三才，将不成《易经》。《老子》中的“道生一，一生二，二生三，三生万物”其中直接含义之一就是如此。《老子》，是最贴近《易经》之书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，八卦之间最终互相组合构成六十四卦，那才是完整的卦画，由于本书并非阐释《易经》，在此不深入讨论。

上述内容充分说明一点，那就是“象”。所谓象，即系统内各个元素的显映，各个元素所显映出来的现象就是“象”。人，必然要通过眼、耳、鼻、舌、身、意去感知世界，首要观察的就是现象，“象”是人类感知世界的必然过程，所以系统离不开象。

将之引申到股市，就是各个影响到股市的核心元素之发展变化，以及最终体现在股票K线走势图上的现象变化。投资者观察股市，就必须从这些方面入手，即影响股市变化的核心要素的发展变化，以及股市走势每时每刻的变化。因此，我们说：炒股，观察的第一要素应该是“象”，这就是为什么盘面能告诉投资者一切的根本原因，也是所谓道氏理论中价格说明一切的根本原因。这样的阐释，恐怕是股票书籍中的首创。需要说明的是，个中道理并非笔者首创，而是几千年前我们的祖宗告诉我们的。

二、数

很多人把“数”理解为数字，这是很大的谬误。数，其含义中必然包含数字，但这只是最简单的含义之一。真正的“数”，包含一切，超越一切。所有的可能性，所有元素的排列、组合、构成都是数。包括存在的、不存在的、存在过的、未来可能存在的、未来不可能存在的……都是数。如果仅将“数”理解为数字，那是多么荒谬的一件事情。看看现代数学之发展，计算只是其中的一项功能，更多的是各种可能性之研判、推理及拓展。只有人想不到的“数”之空间，没有“数”不能表达的世界。“数”包含一切，超越一切。

《易经》之数正是基于此，《易经》是以人之视角下的天、地、人之“数”，包含着人之视角下的所有天、地、人的活动。如果这么看，所谓的“江恩神秘时间窗”就不再神秘，神奇的斐波纳契奇数亦不再神秘，都不过是“数”的一种模式而已。那么，这里也可以反推出，数就不仅仅是时间窗、斐波纳契奇数这些东西了，而是有更广泛的范畴。

在系统科学中，系统的定义是元素的排列组合，就是“数”的一种可能性排列，以及演绎出的一种可能性或多种可能性而已。系统科学无法摆脱“数”的包含，“数”包含了一切系统的可能性。研究系统，必须研究“数”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引申到股市，我们就能明白，为什么交易可以用所谓的时间窗进行预测，可以用节气进行感知，可以用黄金分割、倍量、1/2/、1/3、4/1、1/8 去研判、分析。这些都属于“数”的范畴。

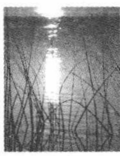
三、理

理，包含着逻辑的一切范畴，同时也超越逻辑的范畴。相对于逻辑，“理”更宽泛，“理”与逻辑之关系是包含与被包含的关系。理，包含逻辑、规则、变化、排列组合、顺序等宇宙万物中的一切。理，是基于人之抽象，是人在象、数之基础上总结和抽象出的一种描述世界的方式。如果说象、数都不完全基于人，但理一定是因人而发，乃人之思维对外部变化之抽象显映。

任何系统，任何逻辑，都必然有一个理。理，乃人对事物的认识之抽象，是人对这个世界的显映。所以，基于人的系统科学必然运行在理的基础之上。没有理，系统就不能成为系统，逻辑就无法成为逻辑。元素形成系统，必然有其理；人发现这个系统或构造一个系统，必然要从理入手。如果没有理之设想、推理，就不可能发现一个系统，更不可能创造一个系统。

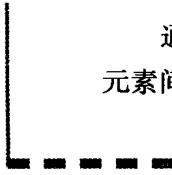
引申到股市，股市运作同样必有其理，没有理，就不可能成为股市。所有神化股市、称其不可知、不可捉摸者皆为不知者。虽然股市不可能完全被预测[相应论述参阅《黄金游戏(四)——看透阴阳线》]，但只要掌握其理，即可破之。《黄金游戏》第一册以最根本的股市运作原理为基础展开，正是基于通过对“理”的理解而窥知股市规律。投资者只有掌握其规律，才谈得上破解。

阐释到这里，读者就应该明白笔者撰写《黄金游戏》这套书的初衷。其根本逻辑就在于利用“象”、“数”、“理”掌握其规律，然后以相反的方式来破解。这一切，需要一个严谨的系统作为基础，亦即这套书的核心思想——建立股票操作系统。



第二节　系统的层次与结构

通过上一节的阐释我们知道，系统是由相关的元素组成的体系，元素间相互联系、相互作用。一般情况下，系统至少有三个共同特征：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 系统中有相互区分的元素；

2. 元素之间存在着某种关系或关系网；

3. 这些元素、元素间的关系最终体现出的系统特征，能够与周围环境区别开来。

譬如，我们生存的宇宙就是一个大的系统，银河系与其他星系都是这个大系统中的元素。银河系本身是元素的同时，自身也是一个系统，是宇宙的子系统。银河系中包括如太阳系这样的元素。太阳系是银河系一个元素的同时，也是一个系统，是银河系的子系统，也是宇宙的子系统。按照这种逻辑继续，可以越分越细。地球是太阳系的一个元素，同时地球也是一个子系统。地球的子系统中又有如动植物系统，动植物又可以按照群体进行系统分类，这种系统一直可以分到分子、原子。这就是系统的层次。

如此庞杂的系统，我们不可能一一去了解、掌握。系统可以无限细分，没有穷尽。作为一个观察者，要想了解和掌握一个系统，首要前提是寻找观察的视角。没有视角，就谈不上观察。视角，是观察和研究的逻辑前提。也只有选择合适的视角，才能找出相应的系统。例如，同样一个人，在社会角度是一个什么样的角色元素，在工作层面上是一个什么样的角色元素，在家庭中又是一个什么样的角色元素。不同的视角，结论完全不同。一个人，在社会可能是某个活动的志愿者，在单位可能是某个岗位的一员，在家里可能是爸爸、妈妈、儿子、女儿等。不同的视角，同样一个元素在不同的系统中扮演着不同的角色。

因此，当我们去观察和研究系统时，首先要确定观察者和选择观察系统的角度。确定观察者并明确一个出发点和立足点，是界定、观察系统的前提。举个简单的例子，一个卖牛肉的将牛的不同部位按照不同的价格分别出售，他看牛的角度一定和解剖专家大不相同。

系统内部的元素不是毫无关系的偶然堆积，而是按照某种序列以相互联系和相互作用的方式存在。毫不相干的元素无序堆积在一起，绝对不是一个系统。元素之间的相互作用和联系，使其相互约束、相互影响、相互呼应。那么，什么是系统的结构呢？

系统结构，即元素之间相互关系、相互影响、相互作用的总和，它构成了系统内部相对稳定的组织形式和结合方式。这些元素按照某种模式、结构、方式整体映现。例如，一个力学系统，它最终体现出来的可能是向某一个方向的力，但作用在它身上的可能有数个分力，各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个分力及最终体现出的力的方向和大小，就是一个简单的作用力系统。

引申到股市，同样可以将股票的操作系统以不同的视角进行分类。例如，我们可以将整个操作系统分为分析系统、决策买卖系统、应急反应系统等；也可以将分析系统细分为技术分析系统、基本面分析系统、政策面分析系统、宏观经济面分析系统等；还可以将决策买卖系统分为选股系统、买入系统、卖出系统等。各种分类的方法，可以因为观察者和观察角度的不同而不同。譬如，基金或证券公司的分析师只需要作出相应的分析，有些可能分工更细，某个人负责技术分析，某个人负责基本面分析，某个人负责宏观经济面分析等。但，最后作出买卖决策的，一定是一个综合性的结果确认，且这个确认的结果一定是由一个对上述诸方面全部了解的人掌控。在具体分析股票时，甚至可以根据股票运行周期级别的不同，分为短线操作系统、中线操作系统、长线操作系统等。分类不一而足，但所有的分类一定要符合整个大系统的规律。对于一个投资者来说，相应的知识越丰富，对判断和操作越有益。

因此，当我们去建立一个系统、实现一个操作时，一定要有观察者、观察角度的考量，也只有具备这样的考量，股票操作系统才能真正起到作用，投资者才能真正在股市赚钱。由于个人投机者只是一个人，所以要从不同的观察角度去考量，从全局、不同方向的局部、不同方向的细节去考量，最后获取一个综合性的分析判断结果。



第三节　系统的特性、环境、功能目的与行为

一、系统的特性

一般认为，系统有六个特性：

1. 复杂性

系统是复杂的，它不单单是指一个系统中简单的元素叠加，而是元素之间的相互关系、相互影响和相互作用极具复杂性。而且，同样一群元素，由不同的观察者从不同的观察角度考量，会呈现不同的系统运行模式。不同的系统之间，又会产生新的相互关系、相互影响和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相互作用，这种作用最终呈现出来的结果会因为观察者、观察角度和目的性差异而大相径庭。所以，系统之复杂性必须从整体和层次，以及不同角度去考量才相对完整。引申到股市，在股票操作系统中，投资者必须从多角度、多层次去考量、分析。

2. 不确定性

系统具有很强的不确定性，因为宇宙的运行原理之一就是随机性。这种随机性，决定了系统中的不确定性。譬如，我们不可能百分之百准地对天气进行预报。就像一个相对复杂的方程，一般都有几个解，每一个解在系统运行中都具有偶然性。所以，系统的运行和发展天生具有不确定性。关于这一点，笔者曾在《黄金游戏(四)——看透阴阳线》中有专门章节进行股市不确定性的逻辑推理，这里不再作进一步阐释。

3. 可靠性

系统虽然具有不确定性，但同时也具有可靠性，这同样是宇宙的运行机理。例如，虽然我们不能准确预测到每一天的天气，但我们却能准确估出一年四季、白天黑夜的周期更替，这就是自然系统的规律，这个规律除非系统规则出现重大改变，否则几乎亘古不变。再譬如说方程，方程可能无解、有无数个解或有 N 个解。但无论什么解，它一定会限定范围和规律，这种范围和规律就是其可靠性。根据这个可靠性，就能制定相应的措施来应对。引申到股市，其逻辑就是我们可以根据各种信息对未来市场运行模式进行分析，可能性虽然不止一个，但可以针对各种可能性的几率制定相应的应对措施，就不至于在股市发生突变时不知所措。这同样是可靠性。

4. 有用性

系统的有用性在此不必作过多解释，现实的例子甚多。例如，我们的计算机，其硬件系统是为了承载软件系统，而软件系统是我们拿计算机作为工具的平台。站在股市投资者的角度，股票操作系统就是针对股市市场运行作出的应对措施。

5. 自组织性

何为自组织？要搞明白自组织，必须先明白组织。组织是指系统内的有序结构或有序结构形成的过程。系统靠外部指令形成的组织，就是他组织；非靠外部指令、按照自我默契、各尽其责又协调自动地形成的组织，就是自组织。自组织在自然界中普遍存在，比如一个森林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的生态平衡就是自组织，生物体内部的繁衍、出生、生长、衰老、死亡也是自组织。

股票市场运作系统同样是自组织，根据内外不同因素的作用，自动变化、演绎；股票操作系统也是自组织，它需要投资者自身不断地根据形势作出相应研判、策略调整等形成一个自组织系统，这个系统具有自我保护、自我修复、自我性能提升等特点。

6. 目的性

一些系统有很强的目的性。譬如，在地球上，任何生物系统其根本目的就是生存。关于这一点，人类也不例外。无论人类怎么发展、科技如何发达，都逃不过其最根本的目的——生存。而其他的系统，根据不同的范畴，系统都会有不同的目的性。就拿我们要建立的股票操作系统来说，其根本目的就是投资者在股票市场的生存、盈利。从某种意义上说，没有这些目的性，系统也就没有存在的意义。这一点和观察者、观察角度相辅相成。不过，并不是所有的系统都能很好地界定其目的性，诸如宇宙存在的目的是什么？至少现在无法界定。

二、系统的环境



任何系统，必然有其生存和运行的环境。例如，我们人类生存有自然环境、社会文化环境等；计算机有其运行的硬件环境、软件环境等；任何系统，其生存和运行都需要一个外在环境。从概念上说，所有与系统内部元素产生关联或影响的一切外在事物，都属于系统环境范畴。由于有些外在因素和系统内部的元素之间是直接关系，影响作用力较大；有些则相反。据此，我们可以将系统环境进行分类，即直接与系统内部元素作用的称为周围环境，非直接与系统内部元素作用的称为广大环境。

我们一般所说的系统环境，主要是指系统的周围环境。从某种程度上说，一个系统的周围环境，本身也是更大系统中的元素，亦即此系统被更大的系统包含。譬如，我们人类社会的环境，就属于地球系统，而地球这个系统，又属于太阳系系统，太阳系系统又属于银河系系统……所以，环境、元素是相对范畴的，在本系统中的元素是某个子系统的环境，本系统的环境同样是上一级系统的元素。

图 2.4 中，我们可以看到一个大系统 S 中有三个子系统 S1、S2、S3，相对于系统 S，S1、S2、S3 都是元素，但三个元素单独都是系统。单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

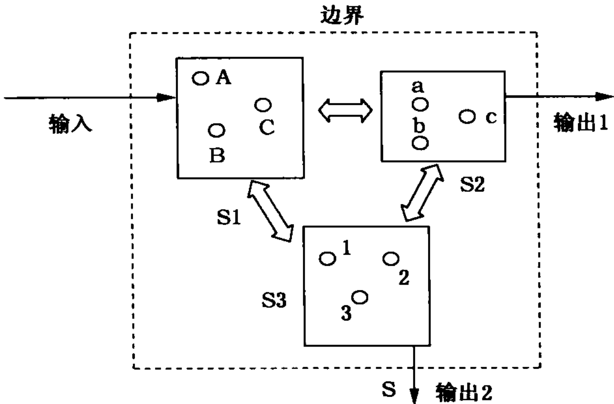


图 2.4　系统概念图 1

就子系统 S1 来说，A、B、C 三个都是元素；相对于子系统 S1 来说，S2、S3 都是周围环境。

如图 2.5，所示为系统的四个层次，这种系统层次不难理解。我们同样可以引申到股市：如果说我们个人建模的操作系统是"狭义系统"，那么，相对于这个狭义系统，股市整个运作系统就是广义系统。相对于股市，影响股市运行的直接周围环境，就是图 2.5 中的环境。更广大的、与股市并不直接相关却关系到整个人类生存环境的，就是广环境。在操作系统下，又可分为分析研判系统、选股子系统、操作买卖系统以及应变系统等。系统内，分析研判子系统、选股子系统、操作买卖子系统、应变子系统之间，不断通过交换各种信息对自身的行动作出相应调整，再通过自身的反应输出调整后的信息。系统的运作机理，就是在这种过程中不断演化。

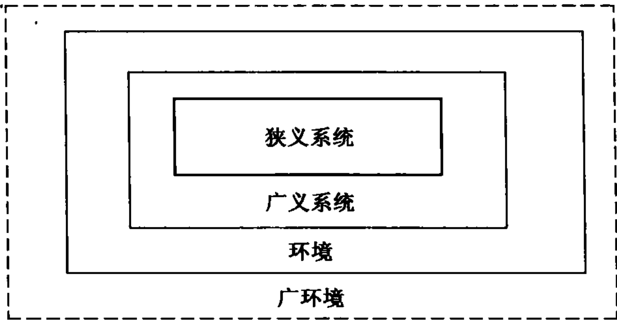


图 2.5　系统概念图 2

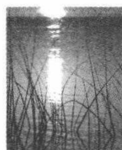
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们必须明白，股市中任何系统都是个人、组织或集团的独特创造，它是由兴趣、利益和目的决定方向。比如，在基金或证券公司，技术分析师只针对股票的技术走势作出相应分析，行业分析师只针对某个行业或行业内的公司发展、业绩预期等作出分析。他们虽然同隶属于一个大的系统，但各自因为利益和目的取向不同，而有着很大区别。

因此，当我们研究系统时，就必须要搞清楚系统的边界。所谓边界，即系统与环境的分界面或假象界面。确定系统边界，才能使得问题更加清晰、明确，才能更好地观察和研究整个系统。有些系统，有着很清晰的空间边界。譬如，一个家庭、一个单位有其物理性边界，这个边界就是它的合法使用区域。区域之内为系统内部，区域之外为环境。而有些系统，空间边界不是很清晰。譬如，经济、政治、文化、宗教系统，在空间边界上不可能完全分开。从某种意义上说，封闭的系统比较容易找边界，开放的系统则比较难以界定边界。因此，观察和研究问题，我们必须根据目的选择观察角度。

三、系统的功能与目的

系统的功能，是指在系统与环境的相互关系中表现出来的系统总体行为、特性、能力及作用的总称。系统的总体活动，是通过系统本身与环境之间的输入（环境对系统的作用）、输出（系统对外界的作用），特别是输入、输出的相互关系中表现出来的。把这一点引申到股市操作系统，股票市场的各种信息、走势，对股票操作系统来说就是环境对系统的影响，即输入；而股票操作系统针对市场的各种信息、走势作出的针对性反应就是输出。控制论认为：功能就是系统将一定的物质、能量、信息输入变换为一定的输出能力。这一点，同样适合对股票操作系统的功能定义。



谈到系统的目的，宇宙中很多系统的目的现在还无法探知，譬如宇宙的目的、太阳的目的、地球的目的等，都很难去界定和衡量。但系统工程和系统管理学所研究的系统，一定有目的或目标。例如，《黄金游戏》这套书同样是一个系统，它的系统目的之一就是让读者建立自己的股票操作系统。股票操作系统的系统目的也很明确，即在股市赢利。

当系统有了目标时，它的功能就是为了达到这个目的而服务。说白了，就是将有目的的输入转变为一种输出能力。最简单地，我们使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用计算机的功能，就是为了用它达到我们的某种目的。股票操作系统的一切动作，都是为了达到获利的目的。周围环境的一切信号输入，最终要通过这个完善的系统变为一种应对股票市场变化的能力。

无论系统工程和系统管理学所研究或构造的系统多么复杂、有多少个层次，其最终都是为系统总目的服务。例如，人类的发展，一切目的就是为了更好地生存。股票操作系统，其系统总目的就是盈利。因此，系统内的各级元素、属性和关系，都必然围绕这个系统总目的组织构建。如此，我们可以看清楚整个系统的构建层次。系统总目的决定了系统构建组织模式，而系统中一切元素、子系统，其构建的目的都是为总系统目的服务，并受其限制和约束。

我们用系统的思维方式去看系统，就不只是从下而上地看，而是着重要从上往下看。从系统目的出发，一直向下研究每个子系统、元素的构建。首先，我们可以将系统看成与周围环境相互作用的一个黑箱，首先考量它对环境的功能，进而再去观察更小的黑箱（子系统），关注它们是怎样结合起来达到系统目标，再进一步考察更深层次的黑箱（子系统）。系统的工程和系统分析就是这样处理系统、涉及系统和改进系统的。

我们构建股票操作系统，首先定义股票操作系统的功能目的，然后再去考量股票操作系统都包含哪些主要元素，这些主要元素又如何构建成一个新的子系统。如此细分，整个股票操作系统就越来越细致，越来越完善。

四、系统的行为

所谓系统的行为，就是一个系统变化的集合。为什么要去掌握系统变化？因为系统本身就不是静态的，任何系统由于有动态的输入输出，有物质、能量或信息的交换，必然是动态的。

系统的行为最终是为系统功能目的服务的，行为取决于外界环境的变量输入，最终通过系统功能转化为一种动作对外输出。这一切动作的集合，就是系统的行为。为了让读者能够更清晰地理解这一点，我们仍用股票操作系统中的动作作为例子来阐释。

图 2.6 所示为股票操作系统的部分系统行为集合。投资者开始看盘，股票操作系统实际上已经启动。当投资者的操作系统发现股票的买入信号（第一次信号由盘面技术信号发出），就会开始密切关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

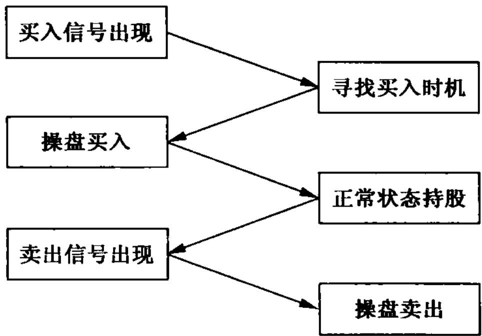
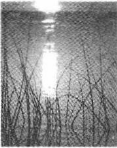


图 2.6　股票操作系统部分系统行为集合

之后，一旦确认买入信号，就会寻找买入时机。买入时机出现后，就会接着进行第三步动作操盘买入。买入后，只要不发生与预期相违背的市场状态，投资者会持股直到卖出信号的出现。卖出信号出现后，投资者操盘卖出。如此，就完成了一个股票操作系统的一个买卖动作。这就是系统的行为。

第四节　建构股票操作系统的重要性



经过本章前三节的阐释，建构股票操作系统的意义已经阐述得差不多了，本节简单地总结一下建构股票操作系统的几点现实意义。

1. 建构股票操作系统是从规律中找方法的最佳体系。

宇宙中的一切，除了随机性之外，另一重大特性就是规律性。系统内的随机性，必然受更大系统规律所支配。譬如，撑杆跳运动员在跳高过程中，每次跳的高度一定是随机的。但无论运动员再怎么跳，也不可能凭一个撑杆和人的身体跳出大气层外。如果要想跳出大气层外，就必须借助一个能够摆脱地球引力系统的工具系统去完成，如宇宙飞船、航天飞机等工具。而这一切，都是借助一个摆脱地球引力能载人出大气层的系统。

引申到股市，我们建构股票操作系统，就是要从事物规律中找到摆脱某种桎梏的方法。对股票的操作来说，一个以在股票市场盈利为目的的系统，就是最佳的体系。

2. 建构股票操作系统，能够容纳任何与股票直接相关或间接相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的内容，从而使股票操作体系趋于完善。

股票操作系统是开放而非封闭，其开放程度决定着它可以容纳任何与股票直接或间接有联系的任何事物，只要这个事物真的在产生着某种影响，就可以将相关因素考虑在股票操作系统中，成为影响操作系统决策的一个分力。如此，一个日臻丰富、完善的体系，使得在股票市场获利变得更容易。

3. 建构股票操作系统超越了任何关于股票分析的界限。

很多人把股票分析局限于技术分析、基本面分析、政策面分析等，甚至有些只听消息炒股。笔者敢肯定：任何一种分析都不可能准确地描述股票市场。这里可以打一个比方，如果股票市场是一个不规则形态的事物，包括技术分析、基本面分析、政策面分析、行业分析等都只是如直尺、量角器、圆规、铅笔、橡皮等不同的工具而已。若要更准确地衡量股票市场，需要很多不同的工具，再根据我们分析判断的需要去择取工具，如此才能最终得出一个更合理判断结果。

因为股票操作系统的开放性，决定了它可以容纳任何测量股市的工具，使得股票分析不再单纯局限于所谓的技术分析、基本面分析、政策面分析、资金面分析，等等。

4. 建构股票操作系统使得分析、研究和操作股票市场变得立体化，是股票市场稳健获利的最佳工具体系。

根据如上阐释，我们可以轻松得出第四点结论，即：建构股票操作系统使得分析、研究和操作股票市场不再只是某个方面的分析，不再是平面化的分析，而是立体化、全方位的分析和判断。因此，股票操作系统是股票市场稳健获利的最佳工具体系。

小　结

1. 系统是由一些相互联系、相互制约的若干组成部分结合而成的，具有特定功能的一个有机集合。

2. 中华文化之源在《易经》，无论儒家、道家、法家、墨家、阴阳家、纵横家、名家……一切中华源流，除了佛家为舶来品外，其文化追根溯源都起源于《易经》。

3.《易经》讲求“象”、“数”、“理”。这实际上就是现代系统科学的三个主要元素，无论系统科学怎么演化，怎么丰富，其本质上都脱不了“象”、“数”、“理”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 象，在《易经》的本质含义即阴阳之象。天地之道由阴阳组成，阴中有阳、阳中有阴，阳极而阴，阴极而阳。不断复始，更替循环，循环中必有其象。

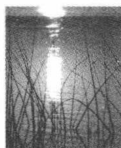
5. 很多人把“数”理解为数字，这是很大的谬误。数，其含义中必然包含数字，但这只是最简单的含义之一。真正的“数”，包含一切，超越一切。所有的可能性，所有元素的排列、组合、构成都是数。

6. 理，包含着逻辑的一切范畴，同时也超越逻辑的范畴。相对于逻辑，“理”更宽泛，“理”与逻辑之关系是包含与被包含的关系。理，包含逻辑、规则、变化、排列组合、顺序等宇宙万物中的一切。理，是基于人之抽象，是人在象、数之基础上总结和抽象出的一种描述世界的方式。如果说象、数都不完全基于人，但理一定是因人而发，乃人之思维对外部变化之抽象显映。

7. 任何系统，任何逻辑，都必然有一个理。理，乃人对事物的认识之抽象，是人对这个世界的显映。所以，基于人的系统科学必然运行在理的基础之上。没有理，系统就不能成为系统，逻辑就无法成为逻辑。元素形成系统，必然有其理；人发现这个系统或构造一个系统，必然要从理入手。如果没有理之设想、推理，就不可能发现一个系统，更不可能创造一个系统。

8. 系统至少有三个共同特征：(1)系统中有相互区分的元素；(2)元素之间存在着某种关系或关系网；(3)这些元素、元素间的关系最终体现出的系统特征能够与周围环境区别开来。

9. 作为一个观察者，要想了解和掌握一个系统，首要前提是寻找观察的视角。没有视角，就谈不上观察。视角，是观察和研究的逻辑前提。也只有选择合适的视角，才能找出相应的系统。



10. 引申到股市，同样可以将股票的操作系统以不同的视角进行分类。例如，我们可以将整个操作系统分为分析系统、决策买卖系统、应急反应系统等；也可以将分析系统细分为技术分析系统、基本面分析系统、政策面分析系统、宏观经济面分析系统等；还可以将决策买卖系统分为选股系统、买入系统、卖出系统等。各种分类的方法，可以因观察者和观察角度的不同而不同。

11. 当我们去建立一个系统、实现一个操作时，一定要有观察者、观察角度的考量，也只有具备这样的考量，股票操作系统才能真正起到作用，投资者才能真正在股市赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 一般认为，系统有六个特性：复杂性、不确定性、可靠性、有用性、自组织性、目的性。

13. 我们一般所说的系统环境，主要是指系统的周围环境。从某种程度上说，一个系统的周围环境，本身也是更大系统中的元素，亦即此系统被更大的系统包含。

14. 我们必须明白，股市中任何系统都是个人、组织或集团的独特创造，它是由兴趣、利益和目的决定方向。

15. 当我们研究系统时，就必须要搞清楚系统的边界。所谓边界，即系统与环境的分界面或假象界面。确定系统边界，才能使得问题更加清晰、明确，才能更好地观察和研究整个系统。

16. 我们用系统的思维方式去看系统，就不只是从下而上地看，而是着重要从上往下看。从系统目的出发，一直向下研究每个子系统、元素的构建。首先，我们可以将系统看成与周围环境相互作用的一个黑箱，首先考量它对环境的功能，进而再去观察更小的黑箱（子系统），关注它们是怎样结合起来达到系统目标，再进一步考察更深层次的黑箱（子系统）。系统的工程和系统分析就是这样处理系统、涉及系统和改进系统的。

17. 我们构建股票操作系统，首先定义股票操作系统的功能目的，然后再去考量股票操作系统都包含哪些主要元素，这些主要元素又如何构建成一个新的子系统。如此细分，整个股票操作系统就越来越细致，越来越完善。

18. 建构股票操作系统的几点现实意义：(1)建构股票操作系统是从规律中找方法的最佳体系；(2)建构股票操作系统，能够容纳任何与股票直接相关或间接相关的内容，从而使股票操作体系趋于完善；(3)建构股票操作系统超越了任何关于股票分析的界限；(4)建构股票操作系统使得分析、研究和操作股票市场变得立体化，是股票市场稳健获利的最佳工具体系。

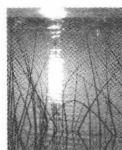
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　修炼第三

第一节　何为修炼?

修，在汉语中词义非常丰富，可查的基本释义就超过十种。在中华文化中，“修”具有很高的地位。所谓“修身、治国、平天下”，就是说“治国”、“平天下”的基础就是“修身”。“修”的内涵不是指简单地学，而是讲究内外兼修、文武兼修、德智兼修……譬如说习武术，“修”在其中的含义不单在于“内练一口气、外练筋骨皮”，还在于修心、修德。一个“修”字，终极一生。宗教甚至认为，每个人的福报都是上个轮回或这个轮回修来的因果。

炼，在汉字中的字义很单纯，即锻造、提炼。为什么是“炼”而不是“练”，因为练只能使得熟练、老练，却未必是真功夫。只有经过锻造、提炼出来的，才可谓之真功夫。所以，修炼之炼只能是锻造、提炼。



说起修炼，很多人会想到传统道家的修道、炼气、炼丹等。当然，这些活动能够体现修炼的含义。我们这里将修炼这个词借用在股市，同样非常贴切。因为，修炼这个词，如今意指为实现某种理想、信念，或技术、技能目标等进行修养和锻炼的过程。

一件事情，如果只是简单的机械操作，熟能生巧即可。但如果要建立一个体系，非修炼不行。熟能生巧顶多算是“术”，而修炼则是“道”。术，为雕虫小技。大道之上，雕虫小技信手拈来。相反，区区雕虫小技，却无法窥大道之项背。这就像喝酒，能喝，顶多算酒量好；但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能品、能造佳酿，那才叫真功夫！

股票，不过是人世间的一场游戏；股票技术，不过是雕虫小技。完全沉迷于股票的涨跌与雕虫小技之中，不足取。股票，同样蕴含着世界、人生之大道，从中悟出大道，方不枉股市一遭，也不枉人生一世。

修，要静心、清心，心定则慧发。炼，要勤，所谓勤能补拙、天道酬勤。修，是为了能够领悟，领悟后要实现，这就需要一个"炼"的过程，也是在现实碰撞中重生的过程。当我们对股票技能的运行机理已了然于心，即所谓掌握其心法。若要真正做到精益求精，就必须按照相应的心法、机理不断修习，最终熟能生巧，使得眼到、心到、手到，让一切变成本能。达到这种程度，是否就意味着修炼的顶级？答案是否定的。真正修炼到顶级状态的人，会从人生角度看待股市，亦会从股市角度洞悉人生。人生股市，股市人生，不过是不同物质的变种，其本质是一回事。人，若要想自由，即是无所解脱之解脱。看清一切、看透一切、看淡一切，随缘、惜缘、顺其自然。

第二节 修炼什么?

对于一个投资者来说，需要修炼的主要有四个层面：心态、技术、知识面和思想层次。

一、心态修炼

何谓心态？百科上的答案是：对事物发展的反应和理解所表现出的不同思想状态和观点。说得更白一点，就是心理活动的状态。

在"黄金游戏"系列中，心态是第一本第一篇第一章的内容，可以说是整个系列的开篇。之所以拿心态作为开篇，在前面内容中已经数次阐释。股市也好，技术也好，知识也好，思想也好，一切皆源于心。即使是我们所认识的物质世界，也是心的显映。心，是否处于一个合理的状态，直接决定了对物质的认识、反应是否正确。譬如，当我们面对考试、比赛时，心态过于紧张会导致发挥失常，过于放松懈怠疏懒当然也无法取得好的结果。最合理的状态应该是：保持心态放松和精力集中。

作为一个投资者，应该主要修炼心态的哪些方面且如何修炼呢？

股市的心态，主要有八忌和八要。

八忌：

1. 忌贪婪

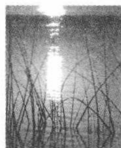
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“贪”是佛家五惑之一。在投资市场中，切忌过于贪婪。这不能过于贪婪的修炼，说起来容易做起来难，所谓“人为财死，鸟为食亡”，这是人在物欲横流的物质世界中最容易迷失的心性。诚然，生活在这个世界，物质的人必然需要消耗物质，人的自我需求不可避免。但关键不在于有没有需求，而在于是否适当。需求没有止境，当原有的需求被满足后，就会有新的更高、更大的需求，这种需求、满足，导致进一步需求、进一步满足，再导致更进一步需求，更进一步满足……如此循环，没有穷尽。

我们不能让这种恶性循环周而复始，必须适可而止。要由心控制欲，而非让欲左右心。例如，我们若想要保持身体健康，生活就不能没有规律，不能暴饮暴食或过度节食，不能过度运动或过于慵懒等。只有保持适度与平衡，身体才能长久地健康。这一点，我们的祖宗早已作出过非常深刻的阐释，如：“君子爱财，取之有道”、“ 适可而止，无贪心也”、“弓不可过满”，等等。引申到股市，我们面对市场同样要适可而止。在出现卖出信号后，不要因为贪心而产生过度妄想，适当注意收敛，方能稳健增加本金。

2. 忌恐惧

恐惧，人及生物的心理活动状态，是一种自我保护，企图摆脱、逃避周围不可预料或不确定因素导致的无所适从又无能为力的一种强烈反应。恐惧，直接的表现是过度反应、反应迟缓，甚至是完全无法进行自我控制的极端反应。过度的恐惧情绪，会使人作出非理性的判断和行为，导致失去控制。恐惧心理，是一种自我保护的情绪反应。利用好这种情绪，能使人保持警惕；相反，如果不能利用这种情绪，任其左右，结果就是完全失控。



在股市，当大幅盈利时，多数投资者会出现过度贪婪的失控状态，从而忘记卖出股票；相反，大幅亏损时，又会因为恐惧在极低的位置卖出股票。这两种错误异曲同工，都是由人的情绪导致。所以，我们说，炒股时要戒除恐惧心理，戒除因为股市的波动情绪随之过度波动。这种戒除，除了人为控制以外，还可以通过将总投入降低到自己可以容忍赔尽的范围内。相对来说，对股市下跌的恐惧就会大幅降低。

有道是“打铁还得自身硬”。要想彻底摆脱恐惧，还是要掌握股票的运行之理，然后根据股票的运行规律去操作。心中有底，当然不再恐惧。

3. 忌恼怒

恼怒，佛语称为“嗔”。人怒时，血往上涌，头脑会发热，神经反应会过激，所谓“怒发冲冠”、“恼羞成怒”。恼怒，容易让人情绪失控，恼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怒的情绪会导致过激行为或不慎重的举动。

在股市，不少投资者因为过早卖出而恼怒，最后追高陷入被套；也有的因买入后遭遇大跌而恼怒，以致在本该买的时候卖出，最后恼羞成怒。类此种种，恼怒的情绪直接导致不理性的行为。所以，在股市，忌讳恼怒。

那么，该如何消除恼怒？只要做到两点即可。消除股市中的恼怒，首先要放轻股市中钱的概念，将其视为一种数字游戏；同时，要充分认识到股市就是一个概率游戏，胜败乃兵家常事。输，是因为学艺不精，只要继续提高自己，保持冷静头脑，输掉的会甚至能加倍赚回来。

4. 忌紧张

做事，不能放得太松，但也不能太紧张，要收放自如。这种收放自如需要建立在良好的心理素质的基础上，同时也是建立在良好的技术基础上。不管什么样的基础，都要给自己心理暗示，保持平稳的心态。只有在平稳的心理状态下，炒股才能作出更符合市场现实的技术分析，才能根据技术分析作出更合理的判断。

5. 忌傲慢

傲慢者，我执，我见，过度执著于自我。无视客观、无视变化，最终导致丧失对事物的判断。距离傲慢最近的是偏见。这种傲慢可能是无知的自我、自卑的自大、自满的骄傲等。但无论如何，傲慢必然导致对事物发展的视而不见。这个世界或股市都是动态的，瞬息万变的现实随时会击碎傲慢与偏见。因此，无论在股市还是为人做事，都忌讳傲慢。

要戒除傲慢，首先要做的就是保持一种自谦，对现实保持几分警惕，随时知觉现实的不断变化，随时准备作出应对。

6. 忌多疑

疑者，困惑、迷茫、迟疑、不解。多疑，必然左右摇摆、裹足不前。不管是市场还是现实世界，风云变幻瞬息之间，哪里容得下那么多的疑惑？在股市，多疑导致对市场不信任、对自己不信任；体现在现实中，就是犹疑不定，错过机会。

戒除多疑的关键在于平和的心态、扎实的技术功底以及临场应变的反应能力。其实，只要做好一个具体的操作体系，把分析、操作、应变形成流程，犹疑不定的问题会随之解决。

7. 忌忧虑

任何事怕忧虑。忧虑伤神，神伤则精散，精散则浑噩。因此，我们说，股市中忌讳忧虑，杞人忧天大可不必。面对股市，保持愉快的心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，有助于集中精神去分析、操作、应变。

8. 忌麻木

所谓麻木，麻木不仁也。表现在对事物失去感知、感觉能力，对变化反应迟钝、漠不关心。这种状态时常出现在经历过大涨或大跌后，某些人对股市彻底失望，也就是彻底被市场打败，进入麻木不仁的状态。一个投资者要随时保持高度的精力集中与敏锐嗅觉，切忌对市场变化麻木不仁。一旦进入麻木状态，就相当于被市场消灭。

在股市，与其麻木，不如直接退出；既然进入，就应保持敏锐和警觉，游戏其中。

八要：

1. 要淡泊

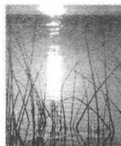
所谓淡泊，即对世界、对生活的恬淡，不过于追名逐利，顺其自然，尽人事听天命，不过度强求结果。如此，即能看淡得失，从容应对；否则，一旦陷入过度欲求的循环中不能自拔，就彻底与快乐、幸福失之交臂。在股市，保持一种淡泊的心态，才能全心享受游戏的过程，把自我发挥到极致。

2. 要镇定

市场风云突变，随时可能因为某种因素的影响导致预期之外的突发事件。遇到这种状况，投资者要保持足够的镇定。若是慌了手脚，必定昏招频出。保持镇定、冷静，随着市场变化而变化，这是一个投资者必备的心理素质。

3. 要平和

平和，是一种状态，更是一种境界。面对某些事物，在大多数人表现出贪婪、恐惧、紧张、恼怒、傲慢、颓废、忧郁时，能保持平和，就是达到一种心性的境界。有道是：心有多大，世界就有多大。炒股，要保持平和的心态。任凭股海惊涛骇浪，心中只是波澜不惊，是股海游戏的最高境界。



4. 要执著

执著，有些时候会被人误解为执拗，执著绝不是执拗。执著，是认准一个正确的道路向前，而执拗则是固执己见。我们知道，任何一个行业，缺少技术寸步难行，也只有精通行业技术，才能把握住行业发展的脉络；但是，技术绝对不是万能的。同理，炒股，要执著于技术是基础、根本，但技术同样不是万能的。有这样的执著，时间和经验会堆积出应对市场的能力。

5. 要自信

《易经》占卜有一个根本原则，即只针对那些犹疑不定、难以抉择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事情占卜。为什么会有一个这样的原则？因为易理是以人的观察角度立足于“天”、“地”、“人”的大道。当犹疑不定、难以抉择时，用《易经》之理推算出的结果最接近事物发展的规律。同时，由于占卜给抉择者提供了强烈的心理暗示，那么，行与不行，一旦作出抉择，相当于给抉择者增加了自信。要知道，很多时候，信心意味着成功的一半。因此，无论我们面对的是股市还是现实世界的其他事物，只要是合理的，我们就要自信，自信是成事的必备条件之一。

6. 要坚韧

什么叫坚韧？牢固、结实、坚决、坚信、不动摇就是坚韧。很多人在股市都经历过这样的事情，当股市出现暴跌，已经亏得一塌糊涂时，最后通过坚韧的性格一直扛到牛市，结果股票以更大的涨幅予以回报。这就是股市的坚韧。在股市，坚韧虽然不是最聪明的，但当股票被彻底深套，自己又没有解套的技术功底，那么，砍仓不如坚守。只要股票本身未来还有概念、预期，坚韧的结果比跑来跑去折腾要好得多。这是在没有把握情况下的策略，最好的方法当然是避免这种情况的发生。

7. 要变通

“穷则变，变则通，通则久”，这是《易经》中的一句话。世间万物的变化都符合这个规律。不管是从历史角度还是从身边息息相关的一些事物来看，都不能脱离这个规律。这是自然大道之理。在股市，最著名的道氏理论讲求的是“顺势而为”，和《易经》之理不谋而合。

市场瞬息万变，随时可能发生意外。当市场发生变化时，跟着市场变化操作的人必须随之变通，也只有足够完善的应变能力，才能在股市中长久。

8. 要快乐

无论人或是其他动物，都追求一个目标，即快乐地活着。股市是人与物质世界的衍生物，就如同是一场游戏。既然是一场游戏，我们何不快乐地享受过程？如果股市成了生活的负累，那还不如彻底退出。人生要快乐，炒股也要快乐。人若能保持一份快乐的心情，生活也会演绎得更加精彩。

二、技术修炼

心态修炼和技术修炼，就像硬币的两面，是相辅相成的互补。心态好，在实际操作中可以把技术发挥得更完美；技术好，就能更好地保持一种轻松、平和的心态。技术修炼是股市投资中不可或缺的一项核心内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，技术修炼应该包含哪些内容呢?

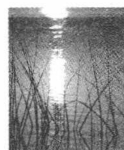
人类思想，主要分为东、西方思想。东方思想以中华文化为基础，包括日本、韩国、东南亚、南亚等国多受中华文化思想影响(佛教思想虽为古印度之思想文化，且博大精深，但由于佛教文化汉唐以来主要在中国得以发展与传播，在此且将其归为中华文化)。西方文化主要是以古希腊文化为基础，经过中东诸国对古希腊思想的保留以及西欧文艺复兴时期对古希腊文化的发展，形成西方文化体系。当今整个人类，最主要的就是这两种思想文明的碰撞。以往是东风压倒西风，文艺复兴之前，西欧还处于蛮荒状态，被阿拉伯人赶到最西边荒无人烟的地方。近五六百年文艺复兴之后，西风才逐渐压倒东风，并主导着世界的发展。

在此，我们无意深入讨论东西方思想文化。但是，股市技术的发展，同样主要受这两种思想文化的影响。东方股市技术思想主要以日本人本间宗久发明的“阴阳烛战法”即“酒田战法”为核心，其思想源自中华文化的《易经》阴阳之理，所用的术语主要出自《孙子兵法》[关于这一点的详细内容，读者可参考《黄金游戏(四)——看透阴阳线》的相关章节]。西方的证券技术和思想，主要以道氏理论、波浪理论和江恩理论为核心，这三大理论绝对是撑起西方股票技术分析的核心。

至于说均线、MACD、BOLL、RSI、KDJ 等指标，则是计算机问世之后，即时计算能力逐渐发展起来才被创造的指标(如果还是手算时代，恐怕不会有人去搞这些需要经过复杂计算的指标，要一点点画在图纸上还是过于麻烦了)。在这些指标中，最早的就是均线，MACD、BOLL 等都是从均线指标发展而来。后来，随着一些数学概念的引入，如乖离率等指标也随之出现。

在《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中，曾经列举过必须熟悉的股票理论就是：K 线理论、道氏理论、波浪理论与江恩理论。其中以前三者较为好学，江恩理论股市的相关交易原则好理解，而一些玄妙的周期论也是江恩理论的核心，就不太容易理解(这些资料本身就是凌乱、零碎的，某种意义上说很多江恩自己都还没完全搞清楚，后来的资料多为后人整理而成，而整理出来的显然加入了整理人的想法，这可能和江恩自己是有出入的)。因此，投资者在学习时应以前三种理论为主，特别是前两者。波浪理论本身是一个没有逻辑闭环的理论，这决定了它虽然重要，但仅根据波浪理论无法进行操作。因此，波浪理论虽然需要掌握，但必须与其他理论配合使用。

实际上，这四种理论在“黄金游戏”系列中都有运用，只是笔者根据自身实际操系统的需要有所取舍。譬如，波浪理论关于级别的概念



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被大量引用，但波浪理论的数浪内容就被忽略。道理很简单，浪在没有走完之前几乎无法数清，比如说第五浪的延长会延长到哪里没有标准；再比如，第四浪和第一浪不能结合在一起也必须有前提。抛却其逻辑前提，投资者就可能吃大亏。但无论如何，任何一个投资者要想在股市中长久生存，就必须有一套自己的操作系统。而《黄金游戏》系列，就是围绕着这一点进行编排。书中涉及多个领域的不同方面，最后形成一个完整的技术知识体系。当然，这个体系并非完善和完美。因为，任何操作系统必须基于每一个现实的读者或者说实践者身上，《黄金游戏》充其量只是一个理论框架，理论框架不代表能在实践者身上必然形成一套实践体系。具体的实践层面，还需要读者自己去摸索、实践、验证。

同时，读者也要明白，《黄金游戏》系列所阐述的操作系统是开放的，它可以容纳任何有用的东西，只要实战证明有价值，就可以将相应内容与《黄金游戏》中阐述的内容有机地结合在一起。

技术修炼与心态修炼是股市生存中一个硬币的两面，不可分割。投资者只有基于这两个面去修炼自己、丰富自己，方能在股市中长久获利。

三、知识面修炼

股票技术是知识，知识面的修炼是心态和技术修炼中必然要经历的过程。但有一点必须说明，从实际的股票操作来说，知识面的宽窄并不决定一个人股票市场操作能力的高低。例如，一个能炒好股票的经济学家凤毛麟角，包括马克思这样的人，在股票市场同样没能取得盈利。事实上，普通人当中，掌握了在股市中获利诀窍的人可能文化水平并不高。所以说，知识的深度和广度不能决定在股票市场中是否获利。在股票市场能否获利，其决定因素在于对股票技术方面知识的修炼以及实践操作能力。但是，对一个投资者来说，股票市场是市场人心对现实世界的显映。相对来说，掌握影响股市走势的知识面越多，越能够把握这个市场。

因此，投资者的目标是在股市获利，就必须立足于股票技术这个点，然后拓展自己的知识面。笔者将这些知识面分为四个层次：最里面即最中心的层面是股票本身层面，与股票联系最紧密的一层是经济方面的知识体系，接着的一层是政治、军事层面的知识体系，再接着的层面就是哲学思想、人类发展与宇宙等方面的知识体系。如图 3.1 所示为这四个层面的包含关系图。

有了这样一个对知识层面的划分，我们就该清楚如何对自己知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

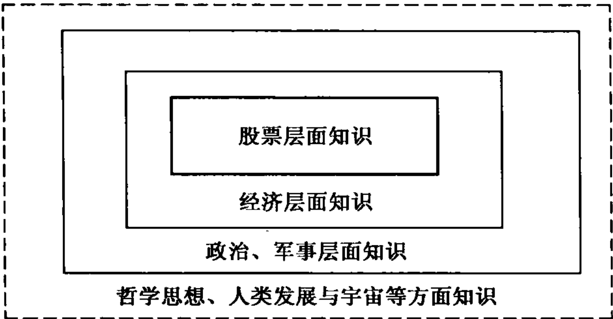


图 3.1　股票及相关知识体系包含关系

体系进行修炼。

从投资者立足于股市层面上来看，首先要掌握足够股票层面的知识体系，这是第一步。在没有打好基础的情况下，不必过多、过繁地隔着层级去钻研更广范畴的知识内容。当股票层面的知识有了足够的积累，就有必要继续更深层次地去学习、研究；否则，整个知识体系就会受限。任何事物，一旦受限，结果必然是走下坡路。所以，在积累足够的股票知识后，就需要逐渐补充经济层面的知识。如此，随着经济层面的知识有了一定的积累，再向更广泛的方向探究。

事实上，人类的知识体系没有绝对的分界。例如，我们能够从相应历史中找到思想、文化、经济、政治等一系列发展脉络；从政治、军事层面也能看到相应的历史；从文化思想层面可以洞悉社会的发展、变迁。因此，当我们研习一个层面时，完全不必拘泥于这个层面，可以将思想放飞到其他领域，从多个角度思考和衡量知识层面的内容。如此，就能把握事物的发展规律、能够学以致用，将诸多人类历史层面的东西贯穿起来。也只有如此，个人的知识体系才能具备足够的深度、广度。



四、思想层次修炼

思想层次的修炼与前面三种修炼完全不同，前面三种修炼，在某种程度上还存在着人为因素。但就思想层次方面的修炼而言，再进行人为的所谓“修炼”已经无济于事。我们可以看到，有一些人可能在某些方面知识、经验非常丰富，但思想层次不一定高。思想的修炼超越一切外在物质性的东西，也超越所谓心灵、灵魂方面的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王国维曾经在《人间词话》中说过，人生奋斗必然要经过三种境界：第一种是“昨夜西风凋碧树，独上高楼，望断天涯路”，这是孤独之中寻找理想、寻找生命落点痛苦分娩之初始；第二种是“为伊消得人憔悴，衣带渐宽终不悔”，这是找到奋斗目标，全力以赴不惜一切代价努力的过程；第三种是“蓦然回首，那人却在灯火阑珊处”，这是通过苦苦寻求和努力，发现自己想要的东西原来就在自己身边或领悟后的心理状态。此时，世俗目标是否达到已经不再重要，重要的是灵魂的解放和心灵的归属。

王国维这种追求已是很高的思想境界，但这种境界更像是一种过来人的诉说，并非真正达到顶级的思想境界。从学术上来说，王国维在国学上可谓颇有建树，但在思想境界上也还停留在上述层次。

真正思想境界的解脱，是无所解脱而解脱。本无所缚，何谈解脱？有所缚之解脱，不是真解脱，充其量不过是从一种被缚的状态进入到另一种被缚的状态而已。真正的解脱，是最终明白本无所缚，也就无所解脱。人之思想，超越世界、超越自我、超越一切。非物质亦物质，非精神亦精神，即物质即精神。

明白了这些，股票市场无束缚，这个世界也无束缚，也就能达到真正无所缚的精神快感。

小 结

1. 一件事情，如果只是简单的机械操作，熟能生巧即可。但如果要建立一个体系，非修炼不行。熟能生巧顶多算是“术”，而修炼则是“道”。术，为雕虫小技。大道之上，雕虫小技信手拈来。相反，区区雕虫小技，却无法窥大道之项背。

2. 股票，不过是人世间的一场游戏；股票技术，不过是雕虫小技。完全沉迷于股票的涨跌与雕虫小技之中，不足取。股票，同样蕴含着世界、人生之大道，从中悟出大道，方不枉股市一遭，也不枉人生一世。

3. 修，要静心、清心，心定则慧发。炼，要勤，所谓勤能补拙、天道酬勤。修，是为了能够领悟，领悟后要实现，这就需要一个“炼”的过程，也是在现实碰撞中重生的过程。当我们对股票技能的运行机理已了然于心，即所谓掌握其心法。若要真正做到精益求精，就必须按照相应的心法、机理不断修习，最终熟能生巧，使得眼到、心到、手到，让一切变成本能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 对于一个投资者来说，需要修炼的主要有四个层面：心态、技术、知识面和思想层次。

5. 股市的心态，主要有八忌和八要。八忌：忌贪婪、忌恐惧、忌恼怒、忌紧张、忌傲慢、忌多疑、忌忧虑、忌麻木。八要：要淡泊、要镇定、要平和、要执著、要自信、要坚韧、要变通、要快乐。

6. 心态修炼和技术修炼，就像硬币的两面，是相辅相成的互补。心态好，在实际操作中可以把技术发挥得更完美；技术好，就能更好地保持一种轻松、平和的心态。技术修炼是股市投资中不可或缺的一项核心内容。

7. 在此，我们无意深入讨论东西方思想文化。但是，股市技术的发展，同样主要受这两种思想文化的影响。东方股市技术思想主要以日本人本间宗久发明的“阴阳烛战法”即“酒田战法”为核心，其思想源自于中华文化的《易经》阴阳之理，所用的术语主要出自于《孙子兵法》[关于这一点的详细内容，读者可参考《黄金游戏(四)——看透阴阳线》的相关章节]。西方的证券技术和思想，主要以道氏理论、波浪理论和江恩理论为核心，这三大理论绝对是撑起西方股票技术分析的核心。

8.《黄金游戏》系列所阐述的操作系统是开放的，它可以容纳任何有用的东西，只要实战证明有价值，就可以将相应内容与《黄金游戏》中阐述的内容有机地结合在一起。

9. 技术修炼与心态修炼是股市生存中一个硬币的两面，不可分割。投资者只有基于这两个面去修炼自己、丰富自己，方能在股市中长久获利。

10. 股票技术是知识，知识面的修炼是心态和技术修炼中必然要经历的过程。但有一点必须说明，从实际的股票操作来说，知识面的宽窄并不决定一个人股票市场操作能力的高低。

11. 投资者的目标是在股市获利，就必须立足于股票技术这个点，然后拓展自己的知识面。笔者将这些知识面分为四个层次：最里面即最中心的层面是股票本身层面，与股票联系最紧密的一层是经济方面的知识体系，接着的一层是政治、军事层面的知识体系，再接着的层面就是哲学思想、人类发展与宇宙等方面的知识体系。

12. 从投资者立足于股市层面上来看，首先要掌握足够股票层面的知识体系，这是第一步。在没有打好基础的情况下，不必过多、过繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地隔着层级去钻研更广范畴的知识内容。当股票层面的知识有了足够的积累，就有必要继续更深层次地去学习、研究。

13. 思想的修炼超越一切外在物质性的东西，也超越所谓心灵、灵魂方面的东西。

14. 真正思想境界的解脱，是无所解脱而解脱。本无所缚，何谈解脱？有所缚之解脱，不是真解脱，充其量不过是从一种被缚的状态进入到另一种被缚的状态而已。真正的解脱，是最终明白本无所缚，也就无所解脱。人之思想，超越世界、超越自我、超越一切。非物质亦物质，非精神亦精神，即物质即精神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　操作系统论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 股票操作系统概论

第一节 股票操作系统概述

操作系统最初的概念源于计算机。我们可以看一下计算机操作系统的概念。计算机操作系统是一套管理计算机硬件与软件资源的程序，是计算机系统的内核与基石。操作系统是一个庞大的管理控制程序，大致包括 5 个方面的功能：进程与处理机管理、作业管理、存储管理、设备管理、文件管理。直白地说，就是计算机的那一堆硬件。计算机必须有操作系统才能实现人机对话，才能实现通过计算机操作达到相应的目的。

股票操作系统与计算机操作系统，其原理特性没有本质区别。我们可以将现实世界、股市、投资者看成股票操作系统的硬件，将股票操作系统视为投资者在股市实现投资目的的一套体系。这就是股票操作系统的概念，它可以认为是计算机操作系统的类比引申。

计算机操作系统主要是在硬件基础上，通过利用硬件的相关功能实现上述五个方面。那么，股票操作系统是如何构成？有哪些子系统？以及实现怎样的目的呢？

在股票操作系统中，作为基础的硬件主要包括两部分：操作股票的投资者；现实世界中已经发生、正在发生或将要发生的有可能导致股票市场波动的各种事件。后者又可以分为：直接影响股市走势的相关因素，如政策面、资金面、基本面、消息面等；间接影响股市走势的其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他突发事件，如自然灾害、战争、新的技术变革等。

股票操作系统软件部分主要包括两个子系统：市场分析子系统和操盘子系统。其中，市场分析子系统又主要分为五个子系统：政策面分析子系统、资金面分析子系统、技术面分析子系统、基本面分析子系统和消息面分析子系统等。操盘子系统主要分为选股子系统、买入子系统、卖出子系统和安全控制子系统等。

这里要强调一点，投资者必须清楚：分析市场和操作市场是两码事。分析市场主要是根据市场的各种因素给出市场走势的可能性，特别是找到各种可能性的决定性因素以及关键点位。通过分析，得出某种走势的可能性，以及针对这种可能性给出相应的操作策略。操作子系统是实现交易的过程，是直接承担风险的操作，它只有一种选择，不存在另外的可能性。可以这样说，市场分析子系统和操盘子系统，就像部队里作战分析的参谋和直接参与战斗前线指挥。两者的区别很明显，前者根据各方面因素分析各种可能性判断形势，后者则是直接作战。市场分析子系统和操盘子系统同属于操作系统，但二者功能截然不同，不可混淆。很多投资者不清楚什么是市场分析，什么是操作实战，把可能性当成最终的一切，结果可想而知。

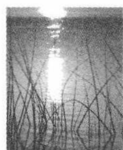
安全控制子系统则是在实施操作后（买入或卖出后）的纠正机制。即，一旦市场信号表明之前的操作出现错误，就应该有相应的安全控制措施进行纠正，也就是市场应变措施。应变性措施，是保护本金、避免连续错过行情的有效保障。

第二节　股票操作系统结构与建构

一、股票操作系统结构

1．整体或功能化模块结构

股票操作系统的整体与功能化模块结构同计算机操作系统有几分相似，我们可以通过图 4.1 概览一下股票操作系统的功能化模块结构。



在图 4.1 中，可以清晰地看到，股票操作系统按照功能模块化划分，主要由两个大的子系统构成，即市场分析系统和操盘系统。如果说股票操作系统的整体是一栋楼，这两个子系统就是起决定作用的两根支柱，其他更小的子系统都是相关的辅助材料。这两根支柱，功能各异，但相辅相成。由市场分析系统得出市场走势的可能性与影响因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，这种可能性分析是操盘系统的决策参考；操盘系统是分析系统的结果和实现预期的过程。两者构成股票的操作系统，相互依存，缺一不可。

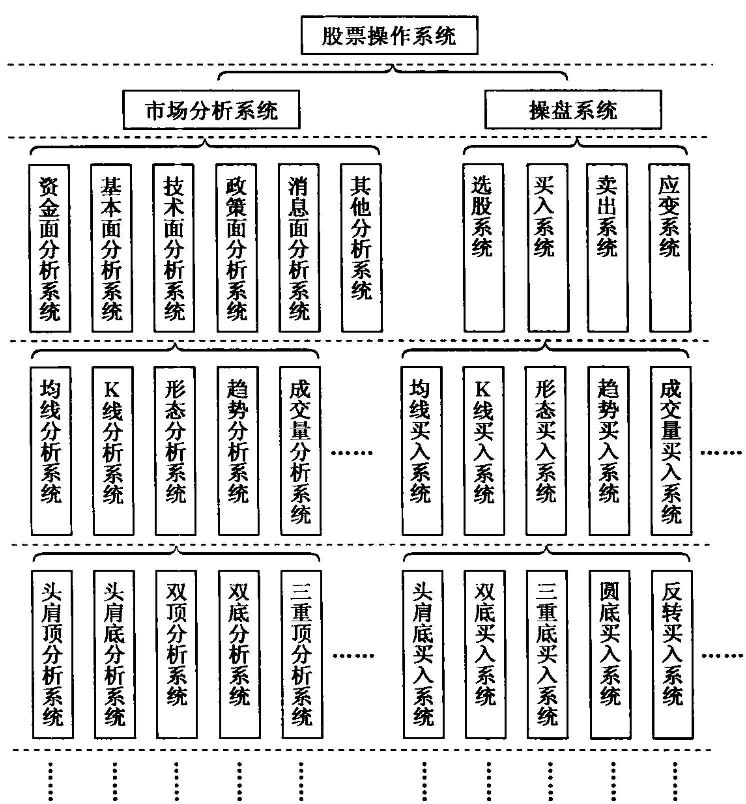


图 4.1　股票操作系统模块化与层级结构图

图 4.1 中，我们可以看到，系统被划分得越来越细，由于篇幅有限，图中无法显示的部分只能用省略号替代。看到这样的图，读者也许会觉得内容太过复杂而陷入迷茫。这里，读者可以回忆《黄金游戏》系列前四本书的章节，用其相关内容进行填空。再翻回本书第二章的“系统第二”，这时就能切实领略系统的内涵。这就是系统，就是系统的结构。

操作系统的功能模块内容越细、越丰富，系统就越完善。可以想象，如果我们在《黄金游戏》的第一本书中看到图 4.1，恐怕很多读者会直接放弃——堪比登天的事情没人愿意去做。但，千里之行始于足下，《黄金游戏》第一本以极低的门槛从原理入手，经过四本书的阐释，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到现在的第五本，再面对这样的模块化图形，读者会发现这一切并非复杂得难以入手。看起来繁复的构筑物，在一砖一瓦地积累中逐渐呈现。

也许有人会问：系统越来越细密，是不是会越来越复杂？答案是肯定的，但那是针对操作系统的宽度、深度和广度而言。从操作层面来说，系统越复杂，运转越灵活，操盘技能就越强。其原理就像计算机，内部构造越复杂、越精密，性能就越高。这种复杂的系统印在脑海里，如果不刻意梳理，就没有任何迹象可循。但对于投资者来说，其表现就是股票操作能力的提高。

要使得这套操作系统越来越完善，投资者必须随着知识、经验的增加，不断地对系统进行补充、升级，也可以对这套系统进行改造，加入新的体系元素。

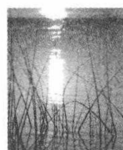
2. 分层结构

股票操作系统的分层，是指股票操作系统的层级结构和各层之间的相互作用。分层有两种模式：

一种是物理性的分层，如图 4.1 所示。股票操作系统整体是第一层级，市场分析系统和操盘系统是第二层级，资金面分析系统、基本面分析系统、技术面分析系统、选股系统、买入系统、应变系统等均是第三层级，再向下为第四层级、第五层级（图中虚线为各个层级的分层情况）……以此类推。

另一种是按时间周期进行分层，如分钟线、小时线、日线、周线、月线等。不同种时间的周期之间，虽然股票运行的图形是同构的，但作用时间的差别直接决定着可操作性的大小。在这一层面，再次提醒投资者，必须确认操盘策略属于短期、中期或长期。不同的策略，所选用的周期层次完全不同。例如，长期最重要的是月线和周线，中期最重要的是周线与日线，而日线和日线以下级别的则是短线和超短线周期的重要参考。图 4.1 中，整个系统在不同周期中的运行原理一样，只是，不同周期中，各系统功能的重要程度会被强化或弱化。例如，中线级别以下的操盘，基本上可以不考虑基本面的分析，且级别越小，基本面对股价的影响越小。但不管任何周期，技术面都是最重要的参考依据。为了说明这一问题，我们来看一个 30 分钟级别的头肩底图形 K 线图。

图 4.2 所示为沪市大盘在 2010 年 7 月初2 319点见底时的一个



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

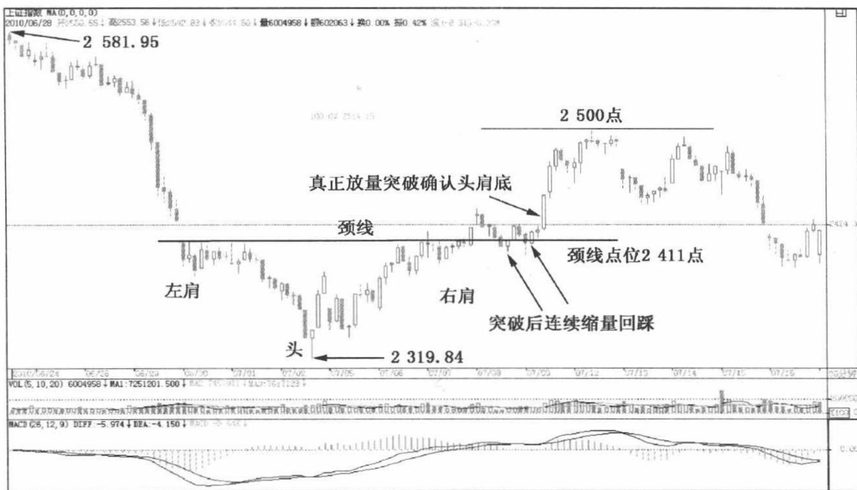


图 4.2 沪市大盘 2010 年 7 月初 2 319 点见底时 30 分钟 K 线图的头肩底价格形态

30 分钟 K 线图形的头肩底价格形态。图中，颈线[经笔者实战验证，当右肩高于左肩时，以左肩密集交易区高点作水平线为头肩底颈线，相比左肩连接右肩对行情更具参考意义。因为，当右肩较高时，必然会导致颈线向右上倾斜，这种倾斜的直接结果就是错过行情。而且，从密集交易区的支撑压力原理也可以推断，股价在密集交易区下，密集交易区是压力；突破密集交易区，则密集交易区变支撑，具体内容参考《黄金游戏(二)——熊市能赚钱》。如此，以左肩的密集交易区高点的水平线作为颈线更具技术意义，特别是当左肩压根就是一个横盘整理的情况下更有效]点位为2 411点，股指在2 319点见底后逼近颈线在下方蓄势整理。之后，获得突破但量能不够且力度不强，突破后又回踩确认，最终以一根 30 分钟的长阳线确认对颈线突破。根据头肩底的倍量预测点位法[具体内容参考《黄金游戏(二)——熊市能赚钱》]，可以得出其目标点位为2 502点(2 411.15－2 319.84＋2 411.15＝2 502.46)。而最终股指到达的点位为2 500点，误差两个点。

从这个案例中我们可以清晰地看到，股票无论周期大小，其技术原理没有本质区别。

二、股票操作系统建构

建构，本来是建筑学的词汇，原指建筑起一种构造，后被大量引入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

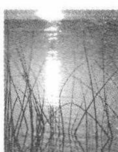
到数学、物理、文化、社会等各个领域。建构，是基于可操作性的设想。因此，我们在股票操作系统上也必须基于建构。整个股票操作系统是建构，包含其中的各个小细节也是建构。最终，整个大的系统是由一个个小的系统构成，而这些系统都有自己的模型。这些模型的建构，取决于投资者相关知识的实战化与系统化。

关于操作系统的建构，必须从最基本的做起。就像人最初由细胞不断分化而来一样。这里举个简单的均线系统案例阐明这一点：

假如，我们将 10 日线和 30 日线作为一个中短线的买卖操作系统。根据均线最基本原理我们知道：均线方向是趋势方向；股价运行在均线之上，属于强势；反之，则是弱势。单根据两根均线，可以得出如下四类结果：

1. 30 日线向上，10 日线向上金叉 30 日线；
2. 30 日线向上，10 日线向下死叉 30 日线；
3. 30 日线向下，10 日线向上金叉 30 日线；
4. 30 日线向下，10 日线向下死叉 30 日线；

我们知道，长期均线决定相应趋势。30 日线向下，10 日线向下再死叉 30 日线是四类中空头最强的一类，意味着股票要面临中短线的强势调整压力，这种情况是卖出信号；当 30 日线向下，10 日线向上金叉 30 日线是股票的反弹，然而，由于 30 日线依然向下，一般情况下，这种反弹都是昙花一现。这一类虽然不一定是卖出信号，但也还不是买入信号。我们再来看 30 日线向上的两类，金叉是买入信号，死叉是卖出信号。此时，投资者可以作出选择，即当 30 日线向上，10 日线向上金叉 30 日线时，为这个操盘系统的买入信号。我们再加入股价运行在均线之上和均线之下这个因素，根据这两条均线的买卖操盘系统，当 10 日线向上金叉 30 日线且两线均向上运行，同时股价也运行在两线之上，此时就是最安全的买入机会。相反，两线方向向下、短期均线死叉长期均线，同时股价又运行在两线之下，则是最危险的时候。



当然，这只是两根均线的操作系统，显而易见，单凭这样的操作系统判断在市场中容易出现误差。例如，在下跌行情末期，最恶劣的一种反而是最佳买入时机；相反，在上涨行情末期，最好的时候反而是最佳卖出时机。如图 4.3 中的 A 区和 B 区就是这种情形，但图中其他时候均比较准确。

上述案例阐释的是股票操盘系统的最简单建构。这个简单建构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.3　10 日线和 30 日线操盘系统图示

同样可以告诉我们一个道理——单凭一个股票操作的小系统不可能一劳永逸，必然有其缺陷。这样的问题又如何解决呢？

对于股票市场来说，任何人永远不可能做到百分之百准确。因为，股票本身就是一个概率游戏，一个非精确的游戏[关于这一点逻辑推理，参考《黄金游戏(四)——看透阴阳线》第一章的相关章节]，所以不可能做到百分之百精确。但不能做到百分之百精确，并不代表不能提高概率。概率论中有一个乘法定理，即：若 A 事件发生概率为 P(A)，B 事件发生概率为 P(B)，那么两者同时发生的概率就是 A×B 即 P(AB)。据此，假如我们每个系统的失败率为 50%，若有两个系统，其失败概率就是 50%×50%＝25%。以此类推，只要系统设定合理，就能尽量降低失败的概率，从而提高成功的概率。

就拿均线来说，我们有 N 多条均线可供使用，可以根据需要设置短期、中期和长期均线。如果我们将均线建成一套系统，K 线建成一套系统，再加上成交量的配合，同时辅以其他技术系统，相应操作的成功率肯定会大幅提高。

为使读者能够更清晰地理解各个层面系统的情形及变化，这里以 2010 年 7 月2 319点见底前后沪市大盘的市场状态作详细分析，读者可以清楚地看到通过系统分析如何确认底部。

图 4.4 所示为沪指自 2010 年 4 月展开下跌行情一直到见底的情形。图中我们可以清晰地看到，股指第一次突破下行趋势线后，反弹稍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵即逝。回踩之后，第二波上攻虽然突破了第二根下行趋势线，但只是一个平台整理，并未突破上一次反弹的高点。震荡后，股指再次下跌，直到2 319点，展开新的反弹并突破第三根的下行趋势线，突破后再次回踩，之后展开拉升，一个向上的趋势第一次形成(一波上涨，回调后再上涨并突破上一波高点，为一个趋势波段)。

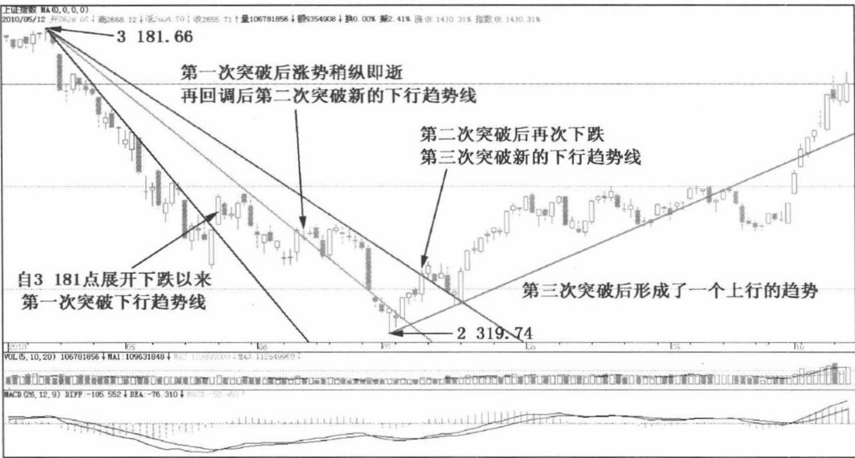


图 4.4 沪指自 2010 年 4 月展开下跌行情一直到2 319点见底时的情形



从图 4.4 中，我们可以找出趋势，但操作机会却不清晰。所以，上述内容顶多是市场分析系统的一部分，作为操盘系统还显得过于笼统。我们再来看更精确的分析。

判断大势时，首先要看的就是长线趋势如何。图 4.5 所示为沪市大盘自 1990 年开市以来的月 K 线趋势图(图中的趋势采取的是对数坐标而非普通坐标，对数坐标的调整一般在股票软件的相关功能中可以找到)。

图中，从沪市开盘的起点算起，趋势线在2 319点之前一共穿越了四个点(第一个点稍有差距，第四个点稍有超越，这在趋势线中属于正常现象)，而2 319点已非常接近这根上升趋势线，且再向下就是 2001 年高点的强支撑。所以，从长线角度考量，2 319点已经接近一个阶段性底部。

我们再来放大看当时的月线 K 线图。图 4.6 为沪市大盘自 2005 年以来的月线图。图中我们可以清晰地看到，2001 年2 245的高点的支撑线与上行趋势线在 2010 年 7 月份2 319点附近相交。这意味着此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

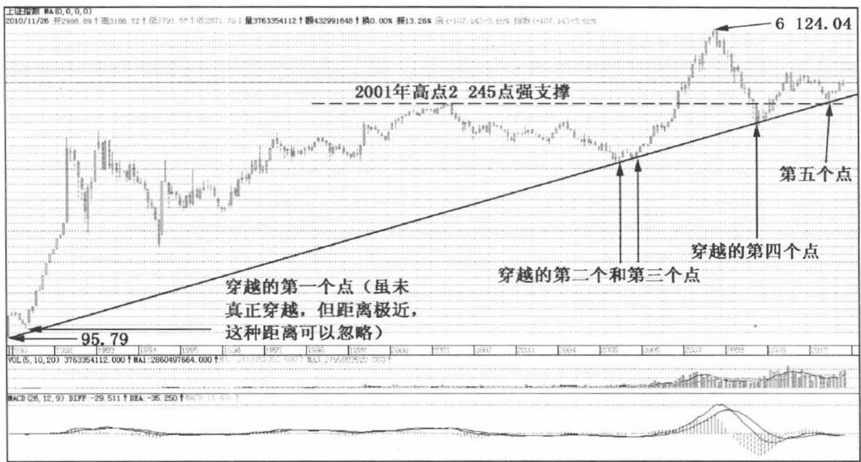


图 4.5 沪市大盘自 1990 年开市以来的趋势图

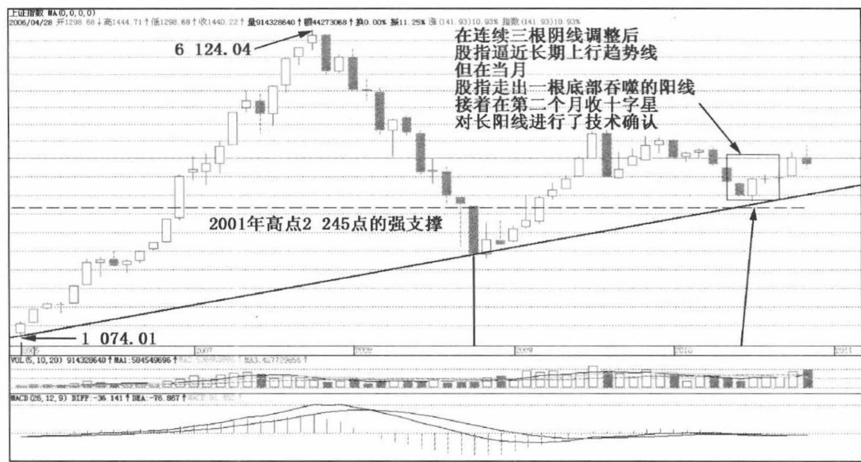


图 4.6 沪市大盘自 2005 年以来的月线图

处有一个强支撑带，股指继续暴跌，到这里将获得强支撑。而 2010 年 7 月，股指最终在下探至2 319点后强势反弹，月线上形成一根相对于前一个月的底部吞噬 K 线形态。我们知道，K 线周期越长，其作用力越大。在连续调整近一年的情况下，出现月线底部吞噬，这种多头信号就要引起极大的重视。但根据 K 线使用原则，一般情况下，我们要等下一根 K 线进行信号确认。月线底部吞噬后，股指收十字星，确认底部吞噬有效。

当然，这仍然只是一个可能性的判断。要想更为准确地判断，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们还需要从全局状态逐渐落实到细节。而且，更小周期的走势能让投资者更早发现多空信号。我们来看更小周期的趋势情形。

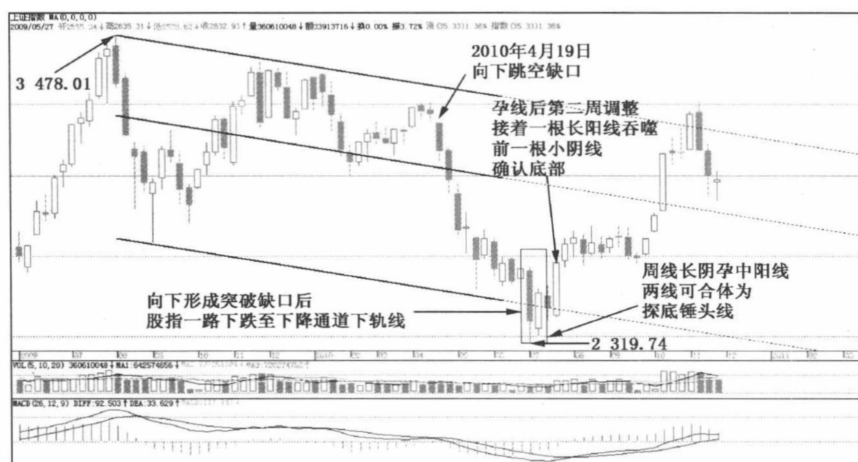


图 4.7　沪市大盘自 2009 年 8 月 3 478 点见顶后的走势图

图 4.7 所示为沪市大盘自 2009 年 8 月3 478点见顶后的走势图。图中，我们可以看到，3 478点见顶后，股指走出了一个很标准的下降通道。当股指跌至2 319点时，实际上已经跌破下行通道的下轨线。根据上述月线研判，可以清楚地知道，股指已经接近强支撑的底部，此时跌破下行通道下轨线，一旦做空，动能枯竭就可能会迎来强势反弹。

如图 4.7 所示，股指在 2010 年 4 月 19 日向下跳空后一路下跌，直到跌破下轨线。但股指在跌破下轨线后第二周就被一根中阳线收回。这两根 K 线，根据 K 线合体规则，可将其合体为一根探底的锤头线。接着下一周，出现一根围绕下轨线整理的纺锤线，再接着一周，一根长阳形成周线多头吞噬，反弹之势确立。

现在，我们继续缩小周期，将目光投向日 K 线。图 4.8 所示为沪市大盘自 2010 年 4 月 19 日开始下跌、直到2 319点见底的情形。图中，4 月 19 日形成向下的突破缺口，之后又出现向下的连续缺口，股指一直到2 481点才出现两个长阳线的反弹。反弹空间自2 481.97点至2 680.49点，幅度近 200 点。之后，股指进入震荡并形成了一个震荡箱体。下触箱底后，再反弹。受中轨线的压力，维持震荡格局，直到一根长阴线向下跌破箱体下轨线。在跌破箱体下轨线后，股指出现向下跳空的第三个缺口为衰竭缺口（之前也开过缺口，但都在三个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

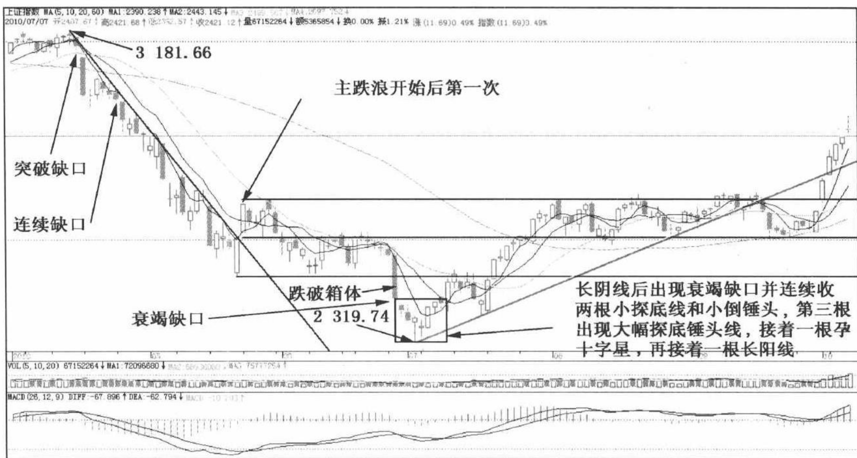


图 4.8　沪市大盘自 2010 年 4 月 19 日开始下跌，直到2 319点见底

内给补上的，不能算作衰竭缺口。从技术理论上说，开缺口三日不补为确认)，之后连续两根小阴线，第三根为大幅探底的锤头线，市场开始有做多的意思。探底锤头线后，一根孕十字星，表示空头力量正在枯竭。孕十字星后，接着一根长阳线，长阳线几乎吞掉前面四根线体的实体，多头味道继续转浓。长阳线后一个小阳线，确认前面长阳的有效性，短线反弹确立。之后，股指在到达原来震荡箱体的下轨线后遇到压力，展开调整。调整至前面的那一根长阳线，结束调整并形成探底锤头线。接着，又是一根长阳线与前面两根 K 线形成晨星形态。短线调整结束，展开新一轮攻击。晨星形成后，第二天的确认线为一根进入原震荡箱体的中阳线并突破了上一波攻击的高点(7 月 12 日高点)，大盘自 4 月 19 日向下突破后第一次形成新的趋势。

我们当然还可以找到其他的辅助判断信号，例如，日线 MACD 在底背离后金叉，短期均线 5 日线金叉 10 日线后再度粘合后股价二次突破两根均线并使得 5 日线和 10 日线重新张开。另外还有成交量的变化，均可以辅助判断短线的多头势头。

为了更清晰地看清楚行情，我们还可以将级别降低到 30 分钟线去看。图 4.9 所示为沪市大盘在 2010 年 7 月2 319点见底时的 30 分钟 K 线图。图中，股指走出一个典型的头肩底图形。在股指突破颈线后，继续作了两次回踩。回踩确认后，再次突破并长阳，确立头肩成立。而后，股指经过一个倍量的上涨再次回调，回踩颈线后再次拉升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认行情。图中，在构筑头肩底的头不是 30 分钟 MACD 底背离，这是短线反弹的信号。在最后一次回踩后，30 分钟 MACD 再次金叉，这是行情再次启动的计数信号。

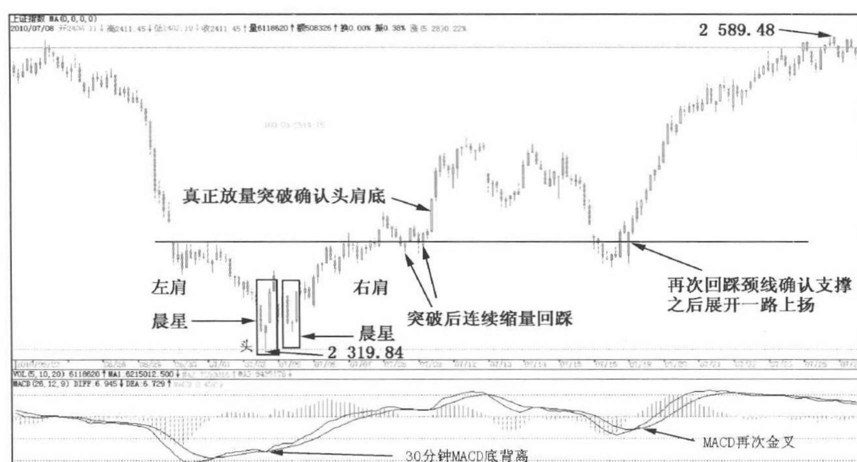


图 4.9　沪市大盘 2010 年 7 月2 319点见底时 30 分钟 K 线图

上述分析的过程就是一个大的技术分析系统，通过对不同周期级别的行情不断分析、判断，最终得出结论。上述过程，从看长期月 K 线开始，如同用望远镜观察事物的全貌，然后逐渐走近，直到 30 分钟线，好像拿起显微镜依次观察更详细的细节，整个事物就越来越清晰。

从上述分析中，我们看到：从月线图，只能大概判断底部应该就在附近，但不知道具体位置，等到确认底部时，已经过 7 月的长阳底部吞噬和 8 月的十字星 K 线。也就是说，到 9 月才确认底部成立。

当到周线时，能够清晰地看到 2010 年 4 月 19 日后的一路下跌行情是怎么运行的。具体到时间，我们可以从 7 月第二周看到多头信号，第四周确认多头信号。确认反弹行情的时间周期从 9 月初前移到了 7 月底 8 月初，前移超过一个月时间。

当看到日线图时，我们可以将多头开始的信号提前至2 319点当天确认探底锤头线后，反弹信号确认时间提前至 7 月 7 日，确认展开新一轮上涨的信号提前至 7 月 20 日。通过日线的研判，我们将见底的信号又向前推进了差不多 10 天时间。

当研判 30 分钟线时，我们能够看到市场更细节性的运行曲线。如图 4.9 中，可以看到短期的两组 30 分钟 K 线的晨星，这是短线多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征兆。第一组晨星发生在 7 月 2 日，第二组晨星出现于 7 月 5 日。然后，股指形成一个头肩底形态，头肩底获得确认是在 7 月 9 日。通过 30 分钟研判，我们可以将多头警示信号提前到 7 月 2 日，将短线多头确认信号提前到 7 月 9 日。

通过上述内容，投资者可以通过不同的技术工具去研判行情，可以通过不同的周期去研判行情，逐渐将信号、确认提前。在这个过程中，投资者的操作可以从短线做多开始，逐渐变成更长周期的操作。分析、研判、操作就是这样一个不断整合的过程，最终根据分析作出决策。

小 结

1. 股票操作系统与计算机操作系统，其原理特性没有本质区别。我们可以将现实世界、股市、投资者看成股票操作系统的硬件，将股票操作系统视为投资者在股市实现投资目的的一套体系。这就是股票操作系统的概念，它可以认为是计算机操作系统的类比引申。

2. 在股票操作系统中，作为基础的硬件主要包括两部分：操作股票的投资者；现实世界中已经发生、正在发生或将要发生的有可能导致股票市场波动的各种事件。后者又可以分为：直接影响股市走势的相关因素，如政策面、资金面、基本面、消息面等；间接影响股市走势的其他突发事件，如自然灾害、战争、新的技术变革等。

3. 股票操作系统软件部分主要包括两个子系统：市场分析子系统和操盘子系统。其中，市场分析子系统又主要分为五个子系统：政策面分析子系统、资金面分析子系统、技术面分析子系统、基本面分析子系统和消息面分析子系统等。操盘子系统主要分为选股子系统、买入子系统、卖出子系统和安全控制子系统等。

4. 分析市场和操作市场是两码事。分析市场主要是根据市场的各种因素给出市场走势的可能性，特别是找到各种可能性的决定性因素以及关键点位。通过分析，得出某种走势的可能性，以及针对这种可能性给出相应的操作策略。操作子系统是实现交易的过程，是直接承担风险的操作，它只有一种选择，不存在另外的可能性。

5. 安全控制子系统则是在实施操作后（买入或卖出后）的纠正机制。即一旦市场信号表明之前的操作出现错误，就应该有相应的安全控制措施进行纠正，也就是市场应变措施。应变性措施，是保护本金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免连续错过行情的有效保障。

6. 操作系统的功能模块内容越细、越丰富，系统就越完善。可以想象，如果我们在《黄金游戏》的第一本书中看到图 4.1，恐怕很多读者会直接放弃——堪比登天的事情没人愿意去做。但，千里之行始于足下，《黄金游戏》第一本以极低的门槛从原理入手，经过四本书的阐释，到现在的第五本，再面对这样的模块化图形，读者会发现这一切并非复杂得难以入手。看起来繁复的构筑物，在一砖一瓦地积累中逐渐呈现。

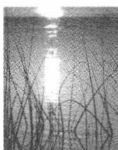
7. 要使得这套操作系统越来越完善，投资者必须随着知识、经验的增加不断地对系统进行补充、升级，也可以对这套系统进行改造，加入新的体系元素。

8. 股票操作系统的分层，是指股票操作系统的层级结构和各层之间的相互作用。分层有两种模式：一种是物理性的分层，另一种是按时间周期进行分层。

9. 关于操作系统的建构，必须从最基本的做起。就像人最初由细胞不断分化而来一样。

10. 对于股票市场来说，任何人永远不可能做到百分之百准确。因为，股票本身就是一个概率游戏，一个非精确的游戏[关于这一点逻辑推理，参考《黄金游戏(四)——看透阴阳线》第一章的相关章节》]，所以不可能做到百分之百精确。但不能做到百分之百精确，并不代表不能提高概率。概率论中有一个乘法定理，即：若 A 事件发生概率为 P(A)，B 事件发生概率为 P(B)，那么两者同时发生的概率就是 A×B 即 P(AB)。据此，假如我们每个系统的失败率为 50%，若有两个系统，其失败概率就是 50%×50%=25%。以此类推，只要系统设定合理，就能尽量降低失败的概率，从而提高成功的概率。

11. 投资者可以通过不同的技术工具去研判行情，可以通过不同的周期去研判行情，逐渐将信号、确认提前。在这个过程中，投资者的操作可以从短线做多开始，逐渐变成了更长周期的操作。分析、研判、操作就是这样一个不断整合的过程，最终根据分析作出决策。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　市场分析系统

第一节　政策面分析

在股市整体运行当中，政策面无疑是影响市场走势最重大因素之一。政策可能直接导致市场预期的改变、资源配置方式的改变，以及价值取向的改变。而这一切改变，都直接影响市场走势。

笔者以为，政策面主要包括三方面：

第一方面：宏观经济面政策导向，主要包括政府的宏观经济方针、战略计划以及体制改革等内容。

第二方面：具体经济政策内容，包括货币政策、财政政策、税收政策、产业发展政策、贸易政策、外汇管理政策等。

第三方面：证监会、财政税务、国资委等相关职能部门针对证券市场发展出台的相关政策、法规等。

上述三个方面的主要内容，在此有必要作更为详细的阐释。

一、宏观经济政策

宏观经济政策，是指国家或政府为增加整个国家社会福利、改进国民经济运行状态、达到某种政策目的，运用一种或几种政策工具，制定用以解决相关经济问题的总的指导原则和相应措施。其政策实现内容主要包括：充分就业、稳定物价、保持国民经济增长、维持国际和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家收支平衡等，使用的工具主要包括：财政政策、货币政策、收入分配政策、对外投资贸易政策，以及其他一些针对某种状况采取的行政、法律手段。

一般认为，宏观经济政策的理论基础，是凯恩斯主张的总需求决定国民收入的理论，即 IS—LM 模型。（IS—LM 模型：商品市场和货币市场同时达到均衡时，相应的利率和国民收入如何决定，并指出模型中的 IS 曲线和 LM 曲线坐标位置的变动，会对均衡的利率水平和国民收入水平产生什么样的影响。它是分析财政政策和货币政策的主要工具。）但事实证明，仅以一国之货币和财政政策，根本无法解释和应对全球化经济模式下的世界经济格局。譬如，一个国家收紧货币政策，在全世界美元本位制的基础上，以及经济全球化、资本和商品全世界流通的大背景下，只要美联储的货币政策保持宽松，即使一国之货币政策再紧，也紧不到哪里去。甚至于，如果一个国家的货币是自由兑换，加之经济体相对较小，资本市场层次相对单一、薄弱，就很可能遭遇他国的金融洗劫。凯恩斯理论的最大弱点就在于此，其模型只能衡量一国之理想状态下的经济，无法衡量全球化背景下的全球经济。

因此，相关层面若要实现“急则治标、缓则治本、标本兼治”的宏观经济政策，首先要搞清楚相应经济状态问题的根源所在。事实上，中医理论在治疗经济发展中的病灶时同样适用。譬如，在资本全球化、商品全球化导致的世界经济全球化的背景下，针对资本流动、商品流动等引发的相应问题，主要应该考虑的是如何疏导、利用，而不是围追堵截，尤其对于一个年轻的、高速成长的经济体更是如此。如果把我国的宏观经济比作一个正在高速成长的巨人，外来资本的流入就像食物，暴饮暴食肯定不妥，但如果因为担心肥胖而刻意节食，很可能造成营养不良。最理想的状态应该是，增加食量的同时多运动，把这些食物的负面影响消化掉。这，才是宏观调控之道。



一般来说，宏观经济政策每年都会变化、调整；受外部环境影响，有时甚至在很短的时间内都可能进行较大的调整。譬如，2008 年我国宏观经济政策的突然转向等。在我国，国务院每年都有宏观经济政策的经济发展报告，然后会根据每个季度的状况作出相应调整。关于这些内容，投资者主要需关注国务院关于经济的会议与相关职能部门的落实等相关政策。

二、战略计划

何为战略？最初，“战”指战争，“略”指谋略。战略一词可谓历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久远，在中国可以追溯到周朝姜太公的“六韬三略”。虽然那时没有“战略”一词，但韬略中的内容实际描述的就是战略。到春秋战国，孙武的《孙子兵法》更是将“战略”一词诠释得淋漓尽致。战争之谋略，一定要从全局、长远出发。全局胜则胜，全局败则败。所谓“不谋万世者，不足谋一时；不谋全局者，不足谋一域”（出自清代人陈澹然《寤言二迁都建藩议》）。因此，战略一定是全局性的、长期性的。如今，“战略”一词几乎被引申到各个领域。一般来说，战略考量的是至少未来的 3～5 年。相应的一个战略计划，至少是 3～5 年，长的可能是 10 年、20 年甚至更久。

在新中国，最常提到的战略计划是“五年计划”。“五年计划”是中国国民经济计划的一部分，主要针对全国重大建设项目、生产力分布、国民经济重要比例关系、收入分配、重大政策改革等作出规划，为国民经济发展远景规定目标和方向。我国第一个五年计划从 1953 年开始，2010 年为第十一个五年计划的结束，2011 年为第十二个五年计划的开始。近期还在布局的，包括新兴产业的战略规划等。

为什么说战略规划重要？因为，战略规划是从全局出发，是举政策之力展开的长期规划，会对国民经济、相关产业、行业产生长期、持续的作用。这种作用，会提前显现在资本市场。我们以 2009 年提出的七大新兴产业为例阐释。

七大新兴产业，是指国家战略性新兴产业规划，以及中央和地方的配套支持政策确定的七个领域（23 个重点方向）。“新七领域”分别是，节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料。这一新兴战略产业的框架至少是以十年为周期的战略计划，影响力长远。

七个领域、23 个重点方向详情如下：

◆ 节能环保——重点突破高效节能、先进环保、循环利用；

◆ 新兴信息产业——重点是新一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件等；

◆ 生物产业——重点是生物医药、生物农业、生物制造等；

◆ 新能源——包括核能、太阳能、风能、生物质能等；

◆ 新能源汽车——主要发展方向确定为插电式混合动力汽车和纯电动汽车；

◆ 高端装备制造业——重点发展航空航天、海洋工程装备和高端智能装备等；

◆ 新材料——重点为特种功能和高性能复合材料。

我们可以看看相关领域的几只股票的走势。如图 5.1、图 5.2、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.3、图 5.4、图 5.5、图 5.6 分别为物联网概念股远望谷(002161)、触摸屏概念股莱宝高科(002106)、生物制药概念股华邦制药(002004)、新能源核电概念股中核科技(000777)、新材料概念股南玻A(000012)、稀土概念股包钢稀土(600111)2008 年 10 月开始行情以来至 2010 年 11 月的周线走势图。这些股票均属于新经济领域。在新经济领域中，这类领军股票都有数倍甚至更大的涨幅。我们可以清晰地看到，在资本市场，政策预期对股票走势的推动力起着多大作用。



图 5.1　远望谷(002161)2008 年 10 月～2010 年 11 月周线走势图



图 5.2　莱宝高科(002106)2008 年 10 月～2010 年 11 月周线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

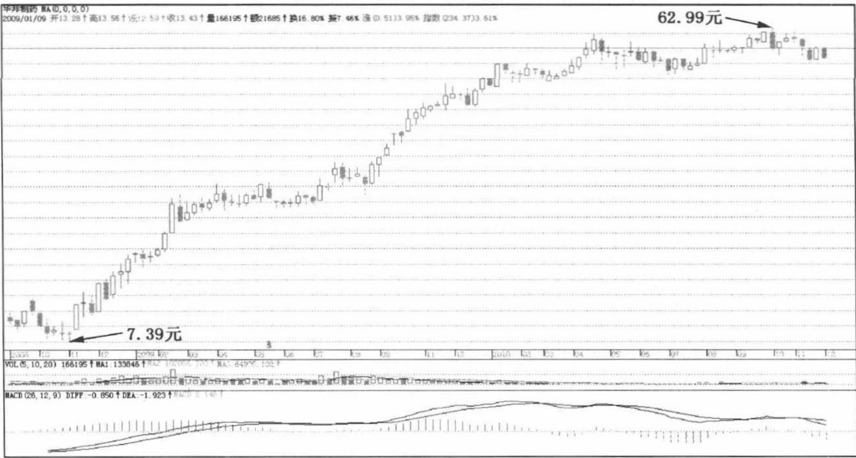


图 5.3　华邦制药(002004)2008 年 10 月～2010 年 11 月周线走势图



图 5.4　中核科技(000777)2008 年 10 月～2010 年 11 月周线走势图

三、体制改革

体制改革，是指克服现有体制中的弊端，使各种体制能适应社会发展的需要。主要包括：政治体制改革、经济体制改革、文化体制改革、科技体制改革、税收体制改革、政府职能体制改革等。之前的政企分开、军企分开、事业单位转企业单位、行政部门转事业单位、股权分置改等，也是体制改革的一部分。这一系列体制改革中，会涉及资源的重新分配以及制度性的变革，这种除旧生新，能给市场带来新的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

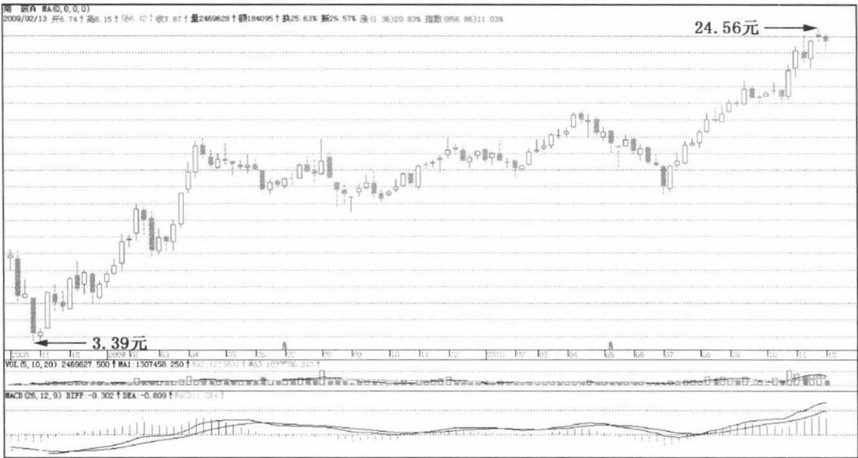
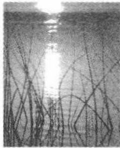


图 5.5　南玻 A(000012)2008 年 10 月～2010 年 11 月周线走势图



图 5.6　包钢稀土(600111)2008 年 10 月～2010 年 11 月周线走势图



会。

我们看看与股市直接相关的三次体制改革及其给市场带来的机会。

第一次：A 股诞生。A 股的出现，直接原因是为国有企业脱困提供融资平台。从某种程度上说，中国股市的诞生源于帮助国有企业脱困，是国有企业改革的衍生品。新中国第一只股票是诞生于 1984 年 11 月 18 日的飞乐音响，而 A 股市场最初从 1989 年开始试点，本意是试得好就上，试不好就停。A 股交易市场建成后，国有股、法人股上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时承诺不流通，只有流通股按照股价进行交易。由于股市相对规模太小，造成整个市场庄股横行，股价暴涨暴跌，这种局面一直持续到2001年。如图5.7所示，竖线左边为沪市大盘自开市以来至2001年6月的月线走势图。图中，我们可以看到，股票整体处在涨势当中，但暴涨暴跌迹象明显。这一时期，市场总体来说机会大于风险。



图5.7　沪市自开市以来至2001年6月的月线走势图

第二次：关于股票的第二次重大体制改革是国有股减持。应该说，国有股减持是一次失败的改革。我们看看相关过程：

2001年4月26日，财政部部长项怀诚在京表示，适当减持国有资产的方案不久即公布。项怀诚反复强调，"国有股减持，绝不可能牺牲现有资本市场的繁荣"，这是国有股减持的前提。

2001年5月9日，财政部副部长楼继伟在上海参加"2001里昂证券中国投资论坛"时表示，国有股减持规则正在会签，国有股减持将在相关完整的规则出台后开始进行。

2001年6月12日，国务院正式发布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》(简称《办法》)，标志国有股减持工作正式启动。《办法》规定：国有股减持主要采取国有股存量发行的方式。凡国家拥有股份的股份有限公司(包括境外上市的公司)向公共投资者首次发行和增发股票时，均应按融资额的10%出售国有股，国有股存量出售收入全部上缴全国社会保障基金。《办法》还规定：可以选择少量上市公司进行国有股配售、回购试点，并把涉及国有股减持的协议转让，作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

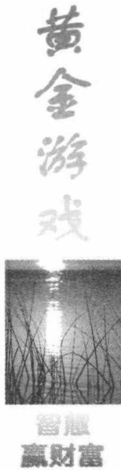
国有股减持的一种特殊方式加以规范，明确国有股东授权代表单位在进行国有股协议转让时，凡发生国有股减持的，均应按转让金额的一定比例上缴全国社会保障基金。

国有股以市价减持，意味着原来面值1元的国有股要以10元、20元的价格减持，市场凭空多出这么多股票，资金量却没有太大变化，市场走势岂有不逆转之理?《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》2001年6月12日出台，股市隔天就见顶。之后一路下跌。市场暴跌，导致减持成为不可能完成的任务。证监会不得不在2001年10月22日，宣布暂停执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》。但是，此时市场人气已散，再聚起来比登天还难。于是，市场一熊四年，股指从2 245点跌至998点。事实上，股指的跌幅远不能表现市场股票的整体跌幅，在那一轮熊市中，很大一部分股票跌幅达80%～90%。

图5.8所示为沪市大盘自2001年6月2 245点见顶以来至2005年998点见底时的周线走势图。



图5.8　沪市大盘2001年6月～2005年周线走势图



第三次：第三次股市体制改革也是针对全流通的改革，目的同样是将国有股和法人股进行全流通，但这是一次成功的改革。与上一次强行减持相比，这一次是以国有股、法人股向流通股支付对价，以换取国有股和法人股的流通权。与此同时，规则还对国有股和法人股采取“锁一爬二”阶梯式解禁流通方式(锁一爬二含义：根据《上市公司股权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分置改革管理办法》第二十七条规定，改革后公司原非流通股股份的出售，应当遵守下列规定：自改革方案实施之日起，在12个月内不得上市交易或转让；持有上市公司股份总数5%以上的原非流通股股东，在前项规定期满后，通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份，出售数量占该公司股份总数的比例在12个月内不得超过5%，在24个月内不得超过10%）。这就相当于国有股和法人股向流通股股东白送股票，且在白送股票后，还有两三年时间国有股和法人股无权进行大量减持。

如此，在支付对价的诱惑下，大量资金蜂拥进入股票市场。股权分置改革期间，由于工作重点在股权分置改革，新股发行量相比资金进入的规模显得过小，直接导致市场从股权分置改革开始进入疯狂上涨状态（当然，这里股价上涨还有人民币升值等因素的刺激）。单边上涨的市场直到2007年10月份沪指见6 124点方结束。之后，在交易成本上升、金融危机、大小非减持致使股票供给大幅增加、紧缩的货币政策、大股东恶意融资等一系列利空预期的作用下，股市一路下跌，沪指从6 124点跌至1 664点，跌幅达75%。

图5.9所示为沪市大盘自2005年股权分置改革开始至2007年见顶的大牛市和2007年见顶后至2008年大熊市的周线走势图。

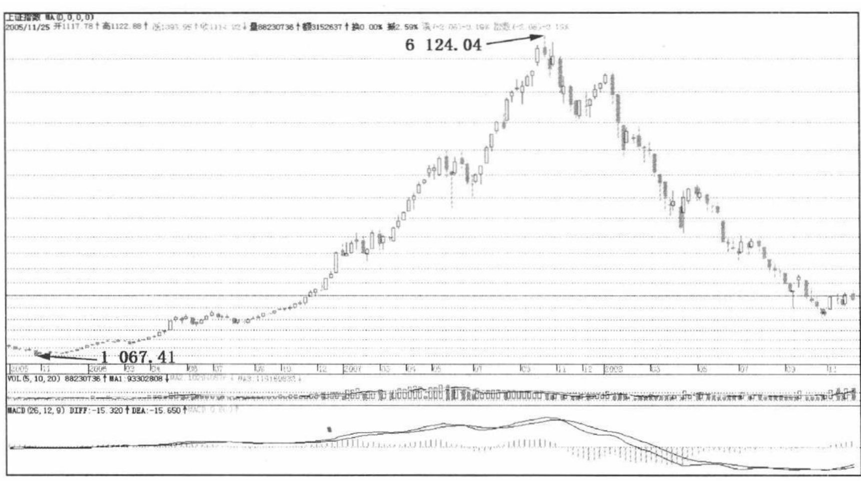


图5.9　沪市大盘2005～2008年周K线走势图

从如上三次大型体制改革导致的行情走势，可以清楚地看到，体制改革几乎左右着A股市场走势。从某种意义上说，体制改革是股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场最重大的作用因素之一，这一点投资者必须要注意。

四、货币政策

货币，是整个商业贸易的媒介。因此，货币政策是一个国家最重要的核心经济政策之一。什么是货币政策？通常意义下，货币政策是指政府或中央银行为影响经济活动采取的措施，尤其指控制货币供给以及调控利率的各项措施。

货币政策有狭义货币政策和广义货币政策之分。狭义的货币政策是指中央银行为实现特定的经济目标所采用的各种控制和调节货币供应量或信用量的方针、措施的总称，包括信贷政策、利率政策和外汇政策等。广义的货币政策指由中央政府主导，中央银行和其他有关部门以及所有涉及货币的相关层面的配合，针对整个金融系统规定和采取的各种手段、措施，包括金融体制改革和金融规则的改变等。

狭义货币政策是指央行的部门行为，广义货币政策则以中央政府为主体，央行只是配合部门，同时还有其他相关部门统一协调、配合完成。相比前者，后者涉及的层面更广，对经济的影响程度也更大。狭义的货币政策，主要是央行通过对利率、准备金率、公开市场操作，达到对货币供给量的调控；广义的货币政策，则直接涉及限制信贷规模、信贷投向，开放和开发金融市场等硬性限制，改变游戏规则等内容。

货币政策采取的主要措施有七个方面：控制货币发行、控制和调节政府贷款、推行公开市场业务操作、调整存款准备金率、调整存贷款利率、选择性信用管制和直接信用管制等。

货币政策的主要工具包括：利率、存款准备金、公开市场业务、中央银行贷款、汇率政策、信贷流向控制、信贷额度限制等。



货币政策主要有四个目的：管理通胀预期、实现充分就业、稳定经济增长和平衡国际收支。货币政策还有一些其他附属目的，例如，调控投资过热、调控股市、调整产业结构等，这些内容基本同属于上述四个主要目的的范畴。

应该用什么样的指标计量和监测货币供应量呢？我国自 1994 年三季度起，由中国人民银行按季向社会公布货币供应量统计监测指标。参照国际通用原则，根据我国实际情况，中国人民银行将我国货币供应量指标分为以下四个层次：

流通中现金——M0；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狭义货币供应量——M1，M1＝M0＋企业活期存款＋机关团体部队存款＋农村存款＋个人持有的信用卡类存款；

广义货币供应量——M2，M2＝M1＋城乡居民储蓄存款＋企业存款中具有定期性质的存款＋外币存款＋信托类存款；

广义货币供应量——M3，M3＝M2＋金融债券＋商业票据＋大额可转让存单等。

其中，M1 流动性较强；M2 与 M1 的差额是准货币，流动性较弱；M3 是在资本市场获得长足发展和金融创新逐渐深入后，开始设立的货币总供应量的概念，是一国之货币总存量。

论述货币政策，我们必须从两个层面去考量：一是从一个国家的整个宏观面考量；二则是在经济全球化的大背景下，从全球角度整体考量。从一个国家的层面考量，只需单纯考虑本国的经济需要以及调控目标，这类货币政策相对比较简单易懂。但从国际角度去考量一个国家的货币政策，结果可能是从本国的角度来说，政策是对的；但从国际角度来说，则完全错误。对于读者来说，有必要从简单到复杂，由浅入深地了解货币政策的深层次含义。

1. 国内层面

从国内层面上说，货币政策主要围绕四个核心内容服务，即管理通胀预期、实现充分就业、稳定经济增长和平衡国际收支。其中，前三项内容最为重要。因为：平衡国际收支，最重要的是由整个经济所处的发展阶段以及经济结构所决定。像中国这种以贸易出口为重要经济增长点的外向型经济，必然出现大量贸易顺差；相反，如美国这样以出口美元、进口实物为支撑的经济体，肯定出现巨额贸易逆差。这些结构性的问题源自当前世界经济游戏规则，在当前仍以布林顿森林体系为整体框架的世界经济运行模式下（关于布林顿森林体系根本没有随黄金本位而倒塌的论述在作者博客《货币战争背景下的中国经济与应对方略》中有相关阐释，这里不再赘述），这一经济特征不可能改变。因此，从一个国家的宏观经济层面来说，首先要关注的货币政策动向重点一定是央行管理通胀预期、实现充分就业和稳定经济增长这三大核心指标。同时，央行也会根据国际收支一定程度地调整货币政策。

在正常的经济运行中，同样也存在着“成”、“住”、“坏”、“空”的循环。即：从新一轮经济复苏开始，进入良性发展轨道，见高点后，逐渐滑落，直至进入经济不景气期。这四个过程，周而复始。只是，从宏观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

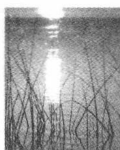
经济发展来看，应该避免快速的过山车走势。尽量通过宏观调控，使经济平稳发展，特别是要将“住”的前后过程尽量延长，最大限度将景气周期延至最长，不景气周期缩至最短，保持经济整体平稳发展。

我们的目的是通过货币政策判断其对股市的影响，针对货币政策与经济的讨论到此为止，以下重点阐述货币政策与股市的关系。

我们知道，股市对宏观经济的反应一般提前半年左右(这个时间非绝对准确，有时可能是 3 个月，有时也可能是 9 个月，但一般来说在 3～9 个月之内)，即：经济见底前半年左右，股市提前见底；经济见底时，股市已经开始新的景气周期；经济进入景气周期时，股市开始透支行情；经济见顶前半年左右，股市率先见顶。这个过程虽然不是绝对准确，但基本靠谱。需要注意的是，这是成熟市场的一般规律。当经济或股市处在一种异常状态，股市基本就难以起到晴雨表的作用。我们可以通过近年来最现实的两个实例来看：第一个例子，2001～2005 年期间，中国宏观经济很好，但中国股市却因为制度问题一熊 4 年，直到 2005 年股权分置改革才激起新一轮行情；另一个例子，2007 年因美国次贷危机引发全球金融危机，进而演变为全球经济危机，国际资本市场在世界各国采取诸如流动性拯救危机的背景下，竟然在经济没有复苏的情况下催起一轮资产价格泡沫。

为了更清晰地描述货币政策与股市走势之间的关系，这里通过分阶段式阐释予以说明：

第一阶段：上一轮经济景气周期过后，经济开始滑落，货币政策由收紧转为宽松。此时，经济仍处于进一步下滑过程当中，股市则因货币政策进入宽松的背景下，开始展开新一轮上涨。需要注意的是，降息需要一个过程，因此在降息的过程中，股价一般还处在下行阶段，到利率差不多见底时，股票市场会进入复苏周期。与此同时，距经济进入景气周期还需约半年左右的时间。



第二阶段：在一系列刺激经济扩展政策的作用下，宏观经济开始复苏。此时，股票市场已经有了一段时间一定幅度的上扬。如果经济复苏势头强劲，股票市场会随之加速上扬；相反，如果复苏缓慢，股票市场会出现震荡整理。整理后，如果经济复苏持续，股票市场会重拾升势，继续上涨。

第三阶段：宏观经济进入非常景气周期，央行开始因为担心经济过热和通胀预期而收紧货币政策，加息开始。此时，股票市场在良好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经济周期或通货膨胀预期下加速上涨，大量资金涌入股市，股市在加息声中快速上扬。

第四阶段：央行利率的不断提高，经济运行成本增加，宏观经济开始由盛转衰，该阶段也是宏观经济即将进入最后冲顶的阶段。此时，由于股价已获得较大幅度上涨，大量获利盘开始撤离股市。由于货币政策收紧，可流入市场的资金在逐渐减少，股市于是在宏观经济见顶前率先见顶。

图 5.10 和图 5.11 分别为政策周期与经济周期关系图、资本市场周期与经济周期关系图。

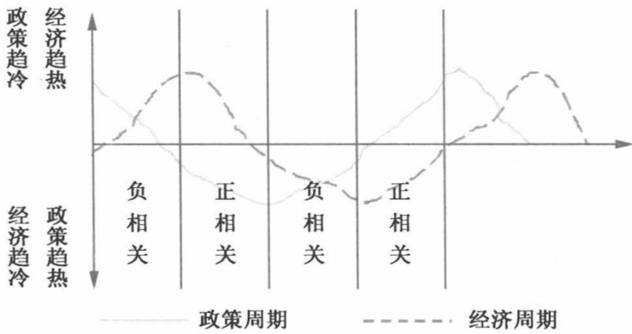


图 5.10　政策周期与经济周期关系图

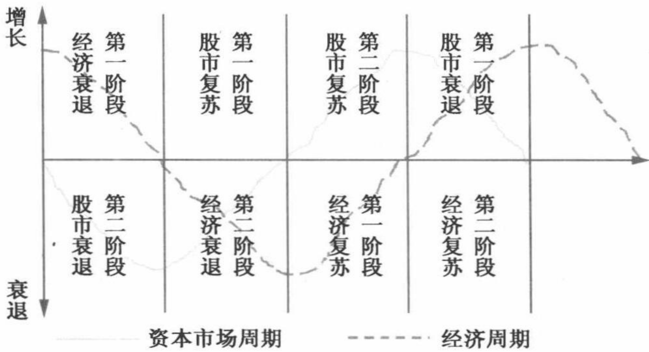


图 5.11　资本市场周期与经济周期关系图

我们再通过现实股票走势看看自 2006 年至 2008 年的一轮加息周期和降息周期与 A 股走势之间的关系。图 5.12 所示为沪市大盘在 2006 年至 2008 年的走势周线图，图中用文字标明其间每一次利率变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5.12 沪市大盘 2006～2008 年周线图与利率变化情况

图中,我们看到,2006 年至 2007 年,股市在加息过程中一路上扬,直到倒数第二次加息后见顶;股市经过一轮暴跌后,自 2008 年 9 月 16 日开始进入降息周期,市场在倒数第三次降息时见底。其中,2007 年 12 月 21 日是该轮加息周期最后一次加息,一年期存款基准利率提高至 4.14%,一年期贷款基准利率提高至 7.47%;2008 年 12 月 23 日是该轮的最后一次降息,一年期存款基准利率降低至 2.25%,一年期贷款基准利率降低至 5.31%。

2. 国际层面

货币政策之所以有国际层面货币政策与国内货币政策之分,核心原因在于,当前世界的经济运行体系,皆源于第二次世界大战即将结束时开始的战后安排。1944 年,第二次世界大战大局已定。1944 年 7 月,代表 44 个国家或政府的经济特使聚集在美国新罕布什尔州的布雷顿森林,共同商讨战后世界贸易格局。会议最终通过了《国际货币基金协定》,并决定成立一个国际复兴开发银行(即世界银行)和国际货币基金组织,以及一个全球性的贸易组织(即世界贸易组织)。1945 年 12 月 27 日,参加布雷顿森林会议 44 个国家中的 22 国代表在《布雷顿森林协定》上签字,正式成立国际货币基金组织和世界银行。两机构自 1947 年 11 月 15 日起,成为联合国的常设专门机构。直到现在,布林顿森林体系的三大支柱——世界贸易组织(关贸总协定)、世界银行、国际货币基金组织,仍然是世界经济的三大支柱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二次世界大战后，以苏联为首的东方与以美国为首的西方持续对抗，世界总体被划分为两个阵营(中国人民的伟大领袖毛泽东后来为了区别美国势力范围和苏联势力范围，提出第三世界国家)，这一对抗形势一直持续至苏联解体。苏联解体后，世界由两强变为一霸，世界经济全球化就势展开，布林顿森林体系也彻底成为整个世界经济的唯一准则。

布雷顿森林体系的实质，是建立一种以美元为中心的国际货币体系，其基本内容是美元与黄金挂钩，其他国家的货币与美元挂钩，实行固定汇率制度。随着世界经济发展的需要，以及法币体系的利益诱惑，这种货币与美元、美元与黄金挂钩的体系于 1971 年终结。苏联解体后，世界在美国单极世界的背景下，全球化步伐迈进很快。在这种以美元为主要储备货币的经济体系下，美元实际上就是准世界货币，美联储相当于准世界央行。在这种一个准世界货币、一个准世界央行的世界经济体系下，可以说，每一个国家都没有绝对的货币政策自主权。也就是说，在某种程度上，所有央行都必须盯着美联储的动向。除非世界上有几个大型的经济体联合起来对抗美联储，否则，没有任何一家央行可以单独对抗美联储的政策。

美联储站在美国和华尔街大鳄的利益角度制定货币政策，各国央行是站在自己国家的利益角度制定货币政策。国际利益的现实是博弈，美联储和各国的货币政策一定有利益冲突的时候，这就是讨论货币政策为什么必须站在国际角度去看待的原因。

自 2007 年美国次贷危机以来，世界经济在危机中越陷越深，世界诸国特别是发展中国家用各种实际行动应对危机。特别是中国，采取重大的经济刺激计划并加紧调整经济结构。但美国于 2010 年 10 月再次推出“量化宽松”货币政策，试图以大量发行美元稀释世界人民手中持有的美元，继续释放自己的债务信用危机。这种不负责任的手段，使得世界经济陷入艰难境地。由于美元的量化宽松货币政策，大宗商品继续大幅上扬，美联储大量释放的流动性加速向发展中国家涌动，从而加大发展中国家的通胀压力。

在这种大背景下，发展中国家如果因为通胀压力进入加息周期，结果不但不能控制住通胀，相反会加速通胀，致使一国货币政策的预期与实际效果截然相反。这种结论的依据源于如下三点：

(1)美国大量发行货币，美联储释放出来的流动性主要进入华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

街，然后从华尔街释放出来，向两个方向涌动。一个是进入以原油为首的国际大宗商品市场，推高大宗商品价格；另一个是以热钱的方式进入发展中国家的经济体，加剧发展中国家通胀压力，推高其资产价格，造成货币升值压力。

(2)由于上述原因，一旦如中国这样的发展中国家的经济体进入加息周期，必然推动更多热钱向经济体内释放，直接导致越加息通胀压力越大，输入性的资金越多，市场流动性越泛滥(由于加息，货币使用成本大幅提高，中小企业会因无法承受致使倒闭。中小企业承担着大量就业岗位，倒闭的结果就是造成大量失业，直接影响民生)，通胀压力当然也就越大。通胀压力越大，加息的动力越大。与此同时，因为加息，引来大量流动资金，升值压力越来越大，货币对美元升值速度越来越快，热钱获利速度越来越快。

(3)根据第二条的论述，发展中国家货币升值，直接带来对国际大宗商品的购买力，再加上华尔街涌出的流动性，大宗商品的涨速就加快，输入性通胀的形势，对发展中国家来说越来越严峻。最终，发展中国家就像 1997 年的东南亚经济危机一样被洗劫一空。

基于此，投资者在考量国内货币政策时，必须要结合国际整体形势，然后根据国际形势、国内政策价值取向及其进一步的演化，最后作出自己的分析和抉择。一旦发现风险，在资本市场首先要做的就是自保。

五、财政政策

财政政策是指国家根据一定时期的政治、经济、社会发展任务规定的财政工作指导原则，通过财政支出与税收政策调节总需求。

政府增加支出，可以刺激市场总需求，提振宏观经济，增加国民收入；反之，收缩支出，会削弱市场总需求，抑制宏观经济，减少国民收入。政府支出主要来源于税收，税收对国民收入是一种收缩性力量。因此，加重赋税，可抑制市场总需求，减少国民收入；反之，就会刺激总需求，增加国民收入。同时，国家税收能力强，增加政府支出的能力也强；相反，国家税收能力弱，增加政府支出的能力也随之受限。

财政政策是国家宏观经济政策的重要组成部分，财政政策一般不单独出现，其制定和执行通常需要配合金融货币政策、相关产业政策、收入分配政策等一系列宏观经济政策，最终为实现某种宏观经济目的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务。政府向外的财政开支一般有三种形式。(1)政府直接购买。一般是指政府在购买物品和劳务上的花费。如政府办公设备的购置、国防军事装备的购置、公路修建、铁路修建、机场和码头修建、政府公务员和军人的薪水，等等。(2)转移支付。主要是通过税收调节，将部分税收用以提高某些弱势群体的收入或福利。(3)影响物品和生产，其方式包括财税补贴等。财政政策的主要内容包括：社会总产品、国民收入分配、预算收支、税收、财政投资、财政补贴、国债、预算外资金收支等。

从上述内容中，我们可以看出，积极的财政政策有助于扩大需求，刺激经济增长；相反，收缩的货币政策会抑制需求，降低经济增长速度。据此，财政政策当然会对股市产生直接影响。在此不妨回顾一下近十多年来财政政策对股市的影响。

1979 年之前，我国一直实行高度集中统一的计划经济体制，政府主要依靠计划综合平衡，财政支出主要依附且包含在计划当中，当然就没有相对独立意义上的财政政策。改革开放后，计划经济逐渐向市场经济转型，国民经济迎来高速发展，投资需求极其高涨。与此同时，随着居民收入的增加，消费需求不断释放，投资和消费两大需求在保持经济高增长的同时，不断出现通胀压力。

20 世纪 80 年代，中国仍处于计划经济和市场经济混合体制时期，其中计划经济处于主导地位，宏观经济调控仍以计划调控为主，市场调控为辅。进入 90 年代，随着市场经济体制改革的不断深化，经济发展水平不断提高，中国经济自 1991 年进入新的高速发展阶段。这一时期，同样是国民经济高增长率和高通货膨胀率并存。1994 年，通胀率从 1992 年的 5.4%冲高至 21.7%。为抑制投资需求过快增长从而抑制通货膨胀，保证民生与国民经济的良性发展，1993 年下半年，我国开始实施适度从紧的财政政策与适度从紧的货币政策，持续三年之久。图 5.13 所示为沪市大盘在 1993 年 5 月至 1996 年 4 月的月线行情走势图，从中我们清晰地看到，在此期间市场以跌为主，其间只有一个短期强势反弹，直到适度从紧的财政政策即将结束，才出现新一轮的上涨行情。

1997 年 7 月 2 日，东南亚经济危机从泰国开始爆发，迅速席卷马来西亚、新加坡、印度尼西亚、菲律宾、韩国、越南等东南亚国家。股市、汇率暴跌，大量外资在热钱的带领下迅速从这些经济体撤离，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

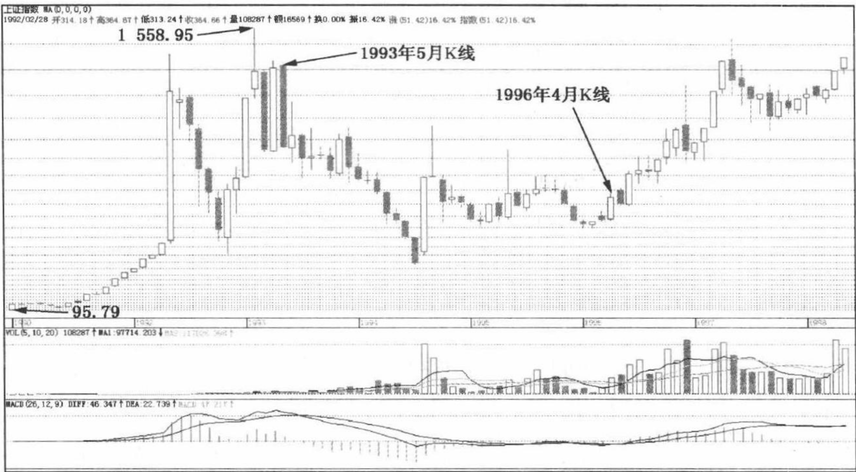


图 5.13　沪市大盘 1993～1996 年月 K 线走势图

国家和地区的经济生产陷入停滞，物价飞涨，经济出现负增长，资产泡沫迅速破灭。我国香港地区很快受到波及，股市从17 000点上方快速跌至8 000多点。若不是香港背靠中国内地，最终用非常手段狙击了索罗斯为首的资本大鳄(索罗斯在与香港当局的金融博弈中损失了约20 亿美元)，香港将会在那一次金融大洗劫中遭受惨重损失。之后，拉美、澳洲、东欧部分经济体都不同程度受到影响。日本在经历了以美国为首的西方国家的金融洗劫后，20 世纪 90 年代以来经济长期低迷，在亚洲金融危机中更是被二次洗劫，国民经济雪上加霜。在经历两轮抢劫后，日本至今仍无法恢复，股票指数只是辉煌时期的零头。

1998 年一季度后，我国经济也受到较为严重的波及，加上长期以来盲目建设带来的结构不合理等深层次矛盾，经济举步维艰。1998 年又是天灾的一年，长江暴发罕见的大洪水，该年度的经济雪上加霜。最终，受内外交困现实影响，政府不得不最终采取扩大内需，实施反周期市场操作的宏观调控措施。政府于 1998 年 8 月果断启动扩张性的积极财政政策，使财政政策成为各方关注的重点。

当年，政府增发1 000亿元长期国债并配套1 000亿元贷款，用于加强基础建设。国债和贷款主要用于农林水利、交通通信、城市基础设施、城乡电网、国家直属储备粮库建设等。同时，调整了税收政策，分批提高了一些大宗出口产品的出口退税率以刺激出口快速增长，并对国家鼓励发展的外资项目及国内投资项目的先进设备进口减免关税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和进口环节增值税，以吸引外资和引进先进技术设备。通过整顿清理727项乱收费，减轻企业和社会负担370多亿元，刺激企业投资和社会消费。通过增加社会保障、救灾和科教支出，支持国有企业改革。随着一系列政策的出台与实施，当年国家财政赤字规模扩大至1 673亿元，比上年增加542亿元。

1999年，经济形势并未因1998年积极的财政政策刺激进一步好转。于是，国家再次分两批增发国债1 100亿元，用于各项固定资产投资。同时，再向国有独资商业银行发行了2 700亿元特别国债(期限为30年。这实际上是将银行对存款人的债务转化为财政对银行的债务，从而变成政府对存款人的间接负债)，并将这2 700亿元资金如数打入四家国有独资银行资本账户，提高商业银行资本充足率，提高抗风险能力。与此同时，政府调整部分税种的税率，进一步提高出口退税率以鼓励出口，通过降低固定资产投资方向调节税和国产设备投资部分抵免(40%)企业所得税，鼓励固定资产投资；通过征收个人存款所得税调节个人收入差距和鼓励消费，增加预算单位职工工资、提高下岗职工等低收入人员的最低生活保障水平和企业离退休人员待遇等共增加支出540多亿元，在一定程度上刺激了消费。

这一系列政策所体现出的信号最终被股市确认，上演了一轮波澜壮阔的行情，即发生在1999年5月19日，著名的“5·19”行情(中国证监会当时酝酿了一份推进市场发展的文件，内容包括：清理整顿场外交易市场、开辟证券公司合法融资渠道和扩大证券投资基金试点等六项具体措施。1999年5月16日被媒体披露，触发1999年5月19日的暴涨行情。不过，那波行情实际上从之前一系列政策来看已经注定，而证监会的文件在这里充当了发令枪)。我们可以看看自1998年8月实施积极财政政策，以及1999年再加码后的股市走势表现。图5.14所示为沪市大盘自1998年8月至1999年的周K线走势图。

2005年以后，由于宏观经济保持较为稳定的增长，国家一直实施稳健的财政政策和稳健的货币政策。进入2007年，随着国家对宏观经济过热的担心，于当年修正为从紧的货币政策。但是，当年美国刺破了房地产泡沫，引发了次贷危机。之后，次贷危机快速蔓延为全球金融危机。2008年下半年，政策开始转向，至2008年4季度，政策彻底转向。快速调整原来的政策方向，立刻将财政政策和货币政策调整为积极的财政政策和适度宽松的货币政策(后来证明，2009年的货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

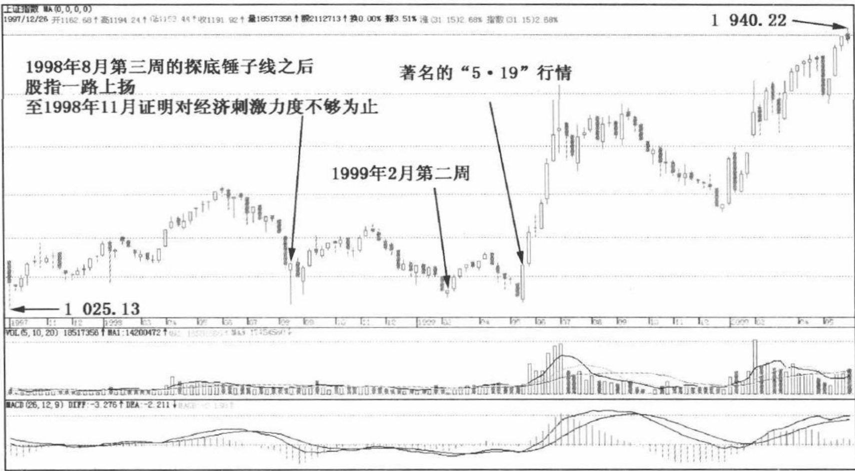


图 5.14　沪市大盘 1998 年 8 月～1999 年周 K 线走势图

政策是宽松而非适度宽松），并推出 4 万亿的经济刺激计划。我们来看看当时 A 股受此政策影响后的走势。图 5.15 所示为沪市大盘 2008 年 10 月至 2009 年的周 K 线走势图。



图 5.15　沪市大盘 2008 年 10 月～2009 年周 K 线走势图

通过前面货币政策和财政政策的论述，投资者可能会发现两者对股市的影响相关性很大，在关键时刻基本上方向一致。之所以如此，是因为两者都是宏观调控的工具，其方向必然符合政府对宏观经济的调控目标。在逆周期操作时，方向一定是一致的。但在周期过程中，两者可能因为调控目的的不同而出现不同节奏的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、产业发展政策

产业发展政策，即政府根据社会经济发展需要，围绕某种产业的发展，通过制定一系列具体政策，引导相关产业向预定目标发展。产业政策与产业结构政策、产业组织政策等共同构成产业政策体系。

产业发展政策一定有它的目标和出发点，其中有经济性目标也有社会性目标。在经济性目标中，有技术进步、充分就业、稳定物价、经济增长、国际收支平衡等；在社会性目标中，有社会安定、民族团结、国防安全、国民素质提高等。

围绕产业发展目标制定的产业发展政策，主要通过七种政策实现产业政策布局。这七种政策为：产业技术政策、产业布局政策、产业环保政策、产业外贸政策、产业金融政策、产业财税政策、产业收入分配政策。

对于投资者来说，每一种政策在不同时期会对产业发展产生不同的市场影响。例如，如果国家加大对相关产业的产业技术投入，会对这个行业长期发展带来好处；通过鼓励加大出口，会刺激相关产业发展；通过税收、金融政策支持，能刺激资金向该产业流动。关键问题在于，产业是不是有足够大的市场，以及国家是否将其列为重点扶持产业，都将对未来相关产业发展产生巨大的推动或抑制作用。

譬如，国家在 2009 年提出七大战略新兴产业，至今就陆续推出了大量税收、金融等一系列扶植、刺激政策。我们前面对七大新兴产业已经举例阐释过相关股票走势，充分说明市场对这些产业政策的市场反应。

对投资者来说，产业政策虽然并不如前述几种政策重要，但仍是有必要重点关注的政策点。这一层面随时可能会有爆炸性的政策出台，从而引起市场的较大波动。

七、贸易政策

对外贸易政策是一国政府对外政策的重要组成部分，也是经济政策的重要组成部分，是指一国政府根据本国政治经济利益和发展目标，制定的在一定时期内的进出口贸易活动规则，它集中体现为在一定时期内，对外进出口贸易所实行的法律、规章、条例、方针、措施手段等。对外贸易主要为实现三个目的：促进经济发展和稳定、加强和完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

善经济体制、获取良好的国际经济与政治环境。

各国对外贸易政策，主要通过实施关税措施、非关税措施，以及出口管理措施等体现。具体措施如下：

1. 关税措施

指进出口商品经过一国关境时，由海关对进出口商品征收的税种。关境是一国征收关税的领域，关税纳税人虽然是进出口企业，但企业最终会通过加价的方式将关税负担转嫁到消费者，消费者才是产品关税的最终承担者。

2. 非关税措施

指关税以外一切限制进口的措施，包括行政措施、法律措施等。

3. 管理措施

包括出口鼓励措施和进出口管制措施。其中，鼓励措施主要涉及出口信贷、出口信贷国家担保、出口补贴、商品倾销、外汇倾销等；管制措施主要涉及国家对某些如战略物资、原材料、重要文物、艺术品、黄金、白银等进行管制等。

贸易政策对股市的影响，主要体现在国家是否鼓励相关产业产品出口，出口的目标国家市场有多大，是否有相关如出口信贷、国家担保、出口补贴或退税等鼓励措施。一旦这些措施具备，就能刺激相关行业。

图 5.16 所示为三毛派神(000779)在 2008 年国家开始增加一系列出口退税后股票的周 K 线图，股价在一年多的时间内上涨三倍多。



图 5.16 三毛派神(000779)在 2008 年国家增加出口退税后周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、外汇管理政策

广义上的外汇管理政策，是指一国政府授权国家的货币金融当局或其他机构（中国的外汇管理主要由央行所属的外汇管理局行使职责），对外汇收支、买卖、转移，以及国际间的结算、外汇汇率和外汇市场等实行控制和管制行为；狭义的外汇管理政策，是指一国对本国货币与外国货币兑换实行一定的限制。

外汇管理的核心也是会直接对资本市场构成重大影响的政策，是兑换与汇率。截至 2010 年，中国实行的是以市场供求为基础，单一的、有管理的、浮动的人民币汇率政策。人民币至今还不能自由兑换。总体上，中国金融体系仍属于半开放式的金融体系。

对股市来说，外汇政策重大变革会对市场产生重要影响，因素在于两方面：(1)货币的自由兑换程度；(2)汇率的波动。

货币自由兑换程度，主要在于货币的国际化程度、作为国际贸易结算货币的地位，以及作为他国外汇储备的规模。对于 A 股来说，人民币国际化程度、人民币汇率波动都将对股市产生直接影响。

我国曾经实施固定汇率，这是为避免汇率波动风险给经济生产带来影响。进入 2005 年，中国逐渐放开汇率管制，人民币开始进入升值周期。2005 年开始，A 股在人民币升值预期下，展开一轮上涨。对于 2005 年开始的为时两年多的大牛市来说，上涨的主要动力之一就是人民币的升值预期。人民币升值为什么会导致股市上升呢？因为，人民币升值预期，吸引热钱流向中国分享升值带来的货币红利。这些资本进来后，追求的是利益最大化，于是就会选择楼市、股市和其他资产作为炒作对象，股市就因此而上涨。但是，过度的热钱流入，会给一国经济带来重大风险。因为，热钱一旦获得暴利就会大量撤离，有可能导致所在国出现金融危机。

图 5.17 所示为沪市大盘在 2005 年 7 月 21 日，汇改开始，人民币升值之路后的月 K 线走势图。从某种意义上说，2005 年开始的为时两年多的大牛市，其最主要的推动力量之一就是人民币升值。

人民币的国际化与自由兑换程度，又会对市场产生什么样的影响？这一点当下还未在市场体现。因为，人民币国际化仍处于进程当中，人民币还没有回流的投资渠道。未来，有可能开启的是从香港回流的小 QFII，使在香港囤积的资金通过小 QFII 流入 A 股市场，当然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

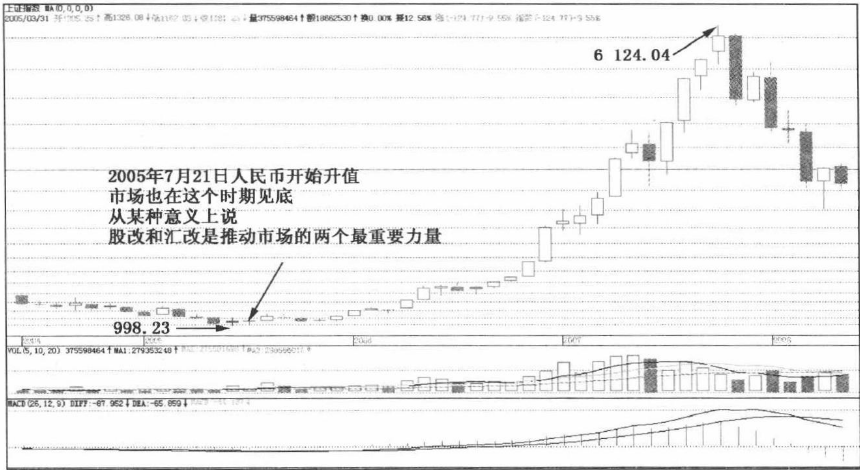


图 5.17 沪市大盘在 2005 年 7 月 21 日汇改后的月 K 线走势图

会对市场产生重大的刺激作用。一旦人民币在较为稳妥的情况下实现自由兑换，人民币需求提升，加上中国有巨大的资本市场，就会有大量资本直接用手中持有的人民币购买 A 股市场的股票，这会推动 A 股上涨。人民币国际化仍然在进程中，人民币回流投资还没实现。可以预期，一旦尘埃落定，对 A 股必然构成重大利好。无论小 QFII 也好，人民币回流渠道放开也好，都会对 A 股市场构成重大利好。这一点，读者一定要留意。

可以预见，香港会逐渐发行以人民币计价的股票，A 股市场也会开国际板，让境外企业到 A 股市场上市，使 A 股资本逐渐与国际资本形成一个流通市场，这有助于 A 股逐渐发展壮大。

2008 年 6 月，在美国次贷危机愈演愈烈的情况下，中国经济终于扛受不住，人民币兑美元升值暂停，开始继续以盯紧美元的方式维持总体汇率稳定。这一政策，直到 2010 年 6 月才重启汇改。汇改重启后，人民币再次开始升值，A 股在启动汇改后随即见底。图 5.18 所示为沪市大盘在 2010 年 7 月 2 日见底时的周 K 线走势图。

应该注意的是，当前中国仍不能放开汇率管制。因为，人民币国际化之门还没彻底打开，过早让汇率市场化，只能将汇率控制权拱手让人。在当前货币战争的国际大背景下，一旦失去汇率控制权，中国随时可能发生如东南亚那样的金融危机，遭受以美国华尔街为首的欧美资本的洗劫。中国必须基于自己的核心利益制定汇率政策，而汇改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5.18　沪市大盘 2010 年 7 月 2 日见底时的周 K 线走势图

必须稳妥进行，服务于人民币国际化进程。

九、职能部门出台的相关政策、法规等

相关职能部门为了某种经济或社会效益，随时可能调整相关产业的相关政策、法规、制度等。这些政策、法规、制度也会对相关产业产生影响。因此，投资者对相关部门出台的相关政策要保持足够敏感，随时考虑这些新的政策、法规、制度对相关产业发展产生什么样的影响，市场随时可能会因为这些政策性的变化出现机会或风险。

第二节　资金面分析

资金面，即资金供给面，一般出现在金融、投资领域，指货币的供应量以及市场调控政策对资金的方向性引导。影响资金面的主要因素有：央行货币投放量、央行货币政策、宏观经济环境以及投资机会等。

货币投放，是央行调节市场货币供给的一种手段，指根据政府政策、市场对货币流通量的需要，通过业务活动向部门、单位、个人支付的现金数量。中国人民银行主要货币投放渠道有：各单位从银行领取的现金、支付职工的工资、向农村或农民采购农副产品的支出、收购工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矿产品的支出、收购手工业产品的支出、对农业的财政信贷投放、向银行提取的储蓄等。

央行是一国货币投放之主管单位，在不考虑境外资本流入的情况下，央行的总货币供给量决定市场货币供给量，央行的货币政策直接影响资金流动方向。央行货币投放量的大小，对市场资金影响巨大。

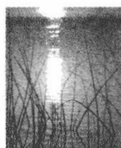
如此，央行增加市场货币投放，对股市来说利好；相反，央行减少市场货币投放，对股市来说利空。需要注意的是，评判市场货币流通量，不能单纯根据货币投放量计算，还要根据具体资金来源分析市场资金的多寡，对股市来说更是如此。判断股票市场资金供给的多寡，必须根据股票市场资金供给来源的状况分析。只有这样，才能相对准确地把握股票市场资金供给情况。做到这一点，需要通过宏观经济环境、政策取向、国际形势等进行研判。

我们分析股票市场的资金面，必须分析资金的来源。在股票市场流动的资金来源，主要有如下几个方面：

一、银行贷款

银行贷款，是指银行根据国家法律、法规，以一定的利率向资金需求者发放资金，并约定期限归还的一种经济行为。银行的贷款方式包括：抵押贷款、质押贷款、保证贷款、创业贷款、担保贷款、小额融资、个人消费贷款、信用融资等。

从理论上说，银行贷款不能直接流入股市。但贷款出去后，对贷款人而言不过是左口袋和右口袋的关系。虽然不一定直接进入股市，但完全可能间接进入，何况还存在以某种名义、最终目的是进入股市博取短期利益的贷款。比方说，某企业本身自有资金完全可以满足其生产、扩容产能的需要，由于股市短期利益的吸引，企业以发展生产的理由从银行获取贷款，将自由资金以拆借的名义支出，投入到股市或找人代为打理，这就相当于信贷资金间接进入股市。



当央行放松货币政策，银行信贷总额度增加，流通中的资金较为充裕，企业获得资金较为容易，成本较低，其冗余资金就会寻找投资渠道。如楼市、股市、大宗商品、收藏品、艺术品等，都可能成为投资品种。当央行收紧货币政策，银行信贷总额度减缩，流通中的资金较为紧张，企业或个人获得资金较困难，成本较高，企业生产、个人需求与股市形成争夺资金的关系，直接影响股市的资金供给量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，货币政策的调整应该引起投资者的注意。不过，由于股市的资金供给并非只有贷款一个来源，货币政策改变初期一般不会对股市构成太大影响。譬如，由于受通胀预期等其他因素刺激，导致储蓄存款、热钱流入股市，加息反而可能还会加速推动股市上涨。只是，待到货币政策转向后期，最终必然体现在股市的运行上（可参考图5.12）。

二、企业、居民储蓄存款

银行向外贷款的能力，除了自有股本金外，最重要的资金来源就是企业和居民的储蓄存款。截至 2010 年 9 月，我国居民储蓄存款总额近 30 万亿元，企业活期存款 20 万亿元，企业定期存款 14 万亿元，合计超过 64 万亿元。我国 2009 年 GDP 总额为 33.5 万亿元，可见企业、居民存款这部分资金规模之大。

企业和居民储蓄存款这部分资金，并非单纯躺在银行里，而是以一定的流动性不断进出。这种流入与流出，主要受政策和宏观经济环境的影响。这种流动性，将会对股市等资本市场产生巨大的影响力。

1. 政策性影响

企业和居民储蓄存款这部分资金，还会因为货币政策的改变而发生改变。譬如，利率较高时，市场资金会因为储蓄利率的升高而加速流入商业银行变成定期存款；相反，利率降低时，资金会因为储蓄利率减少而加速流出商业银行进入流通市场或资本市场。

另外，其他一些相关政策也会间接地对这部分资金产生作用。例如，当出台某些专门打击资本市场的政策时，资本市场的资金会很快流出资本市场、进入商业银行变成储蓄存款。

对投资者来说，应该关注货币政策和其他相关政策，它们都会对储蓄存款发生作用。

2. 资本市场影响

一般地，在资本越发达的国家，居民储蓄存款基准利率会越低。我国近些年的储蓄一年期基准利率一般低于 5%，较低的时候一般在 2%～3%之间。当资本市场收益较差时，资本市场对储蓄存款吸引力较弱，储蓄存款向股市等资本市场流动的动力就较低。相反，当资本市场表现较好、收益率远高于储蓄利率时，储蓄存款会因为资本市场的短期收益率出现松动，向股市等资本市场流动。因此，投资者同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要关注资本市场走势对储蓄存款的影响。

3. 宏观经济影响

宏观经济，是影响储蓄存款最重要的因素之一。在宏观经济状况较好、股市总体走势较强的情况下，会直接对储蓄存款产生吸引作用；相反，在宏观经济总体较差、股市走势较弱的情况下，会直接抑制储蓄存款向股市流动。

当宏观经济面临通胀压力，银行与CPI(消费者物价指数)相比出现负利率的情况时，由于储蓄资金留在银行面临贬值，储蓄资金会有从商业银行流出、购买资产保值的倾向。此时，诸如股票、黄金等投资品就成为储蓄资金的选择。这种时候，商业银行的存款一般会向外流出，并流入股票等资本市场。

一般情况下，当经济面临通胀压力时，股票市场会走出行情，从银行流出的储蓄资金成为股票价格上涨的重要推动力。很大程度上，CPI会影响货币政策、市场资本的流动。因此，物价指数看似与股票市场没有直接联系，但实际上联系紧密。这里，不妨就CPI与股市的关系进行阐释、分析。

股票市场是企业筹资、投资者投资的平台，股票指数直接反映市场投资者对未来的预期，当然也包括对宏观经济的预期。CPI是表述物价走势的指数，物价指数从某个层面反映出宏观经济状态，是经济状态的一个重要指标。它的涨跌，意味着经济过冷或过热。CPI涨跌的快慢，某种程度上能够在短期内体现出宏观经济的风险。



在宏观经济运行中，如果CPI上涨过快，表明商品市场可能存在需求的异常增加和投机因素，或是经济遭受外部的异常冲击，导致基础原材料价格短期内快速上涨，拉动终端消费品价格上涨。相反，若CPI突然快速下跌，说明市场对原材料的需求异常减少，经济可能迅速陷入衰退，失业率会大幅增加(不过，在当前石油美元捆绑的情况下，以及在我国根本不具备原材料定价权，且对境外资源有高度依赖的情况下，如华尔街的大机构会操控大宗商品价格从中获取暴利，给我国宏观经济带来直接的风险)。

股市的标的物是上市企业，上市企业又对宏观经济构成支撑，股票走势当然就反映着宏观经济。因此，股市反映宏观经济，CPI也反映宏观经济，于是它们之间当然有着相应的联系。从这些联系中，投资者就能找到相关信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一般情况下，经济经过一轮周期性波动，进入平稳增长期后，CPI 表现得相对较为稳定，同时期股市一般会进入酝酿和积累行情时期。随着经济增长速度加快，企业对生产资料需求大幅增加，通常出现经济过热的倾向。此时，虽然通胀不一定体现在数据上，但通胀压力持续增加。与此同时，由于投资热度增加，企业营业额、利润都相应增加，投资者对未来宏观经济前景会非常乐观，体现在股市就是非常红火，股价持续上涨。

经济过热必然使通胀压力越来越大，CPI 开始加速攀升。政府出于避免经济过热而导致宏观经济大起大落的考虑，会采取相关收缩货币政策的措施平抑物价上涨速度。由于投资者对未来经济仍保持乐观，市场看好气氛浓厚，同时，CPI 的增长使储蓄资金面临贬值压力，储蓄资金逐渐转向活期，然后向股票市场流动。于是，股票市场就有新的投资资金，市场更加热烈，投资者对未来更加乐观，股票市场加速上涨，形成资产价格泡沫。

随着紧缩措施陆续加码，宏观经济逐渐回落，市场乐观气氛回归冷静，大量之前在股市的获利盘就有卖出股票了结的冲动，股价开始下跌，市场也从过度乐观的情绪中快速转入对未来的忧虑和恐惧，股价进入一轮下跌。随后，宏观经济在紧缩措施的作用下，增速回落，市场需求降低，物价停止上涨，甚至转为下降。投资者对未来的预期更为悲观，毫无疑问，股价因为这种预期继续下跌。

股票和 CPI 之间，股票一般会比 CPI 早一个阶段开始上涨。因为股票上涨源自投资者对未来的预期，当悲观到极点不能再差时，预期就开始转好。相比股票，CPI 则要等到宏观经济起来之后，才会逐渐被推高。特别应该注意的是，个股的上涨与 CPI 没有直接联系，顶多就是通胀预期导致资产价格上涨，由此推高通胀预期类股票而已。另外，一些政策性措施也可能直接推高股市，但与 CPI 没任何联系。

投资者必须明白，当前整体国际经济仍处于博弈状态，各国家间，特别是大国之间会因为利益之争展开博弈。在这种大环境下，经济状态不可能完全按照经济学原理运转，往往会因为博弈因素的存在，呈现出完全有悖于正常的状态。譬如，东南亚经济危机，由于热钱的攻击，致使东南亚诸国从通胀瞬间陷入通缩，宏观经济基本崩溃，所谓宏观经济政策在这种经济状态下根本无效。这，就是一种金融或货币战争。笔者博文中有关于《货币战争背景下的中国经济与应对方略》系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列文章，有兴趣的读者可参阅，以处不再赘述。

那么，CPI 和股市之间是否存在一种一成不变的关系呢？答案是否定的。由于国际形势错综复杂，中国又不具备对大宗商品的控制权，对于一个对资源极其依赖的经济体来说，通胀并不一定是因为经济过热、国内需求过剩，而是因为大宗商品被炒作导致输入性通胀。特别是在 2008 年世界性金融危机爆发后，全世界都采取以印钞对付危机的措施，结果就是纸币大幅贬值，资产价格大涨。特别是美国在 2010 年 10 月开始的第二轮量化宽松政策，更加刺激大宗商品的上涨（事实上，大宗商品定价权掌握在华尔街为首的几家大公司手中）。对中国经济来说，由于这种对境外资源的过度依赖，大宗商品的炒作直接带来通胀压力。由于 A 股的股价实际还处于较低位置，此时，A 股可以起到吸附市场资金、帮助抑制通胀的作用。因此，从政策层面来说，应该鼓励股市上涨，以吸附多余的流动性。与此相反，2007 年下半年，由于股指在 2 年时间内已经有四五倍的涨幅，市场获利巨大，通胀压力越来越大，股票的资产泡沫会向市场释放流动性、加大通胀压力，此时，政策层面出于对民生问题考虑，让渡股市的利益，通过打压股市套住资金，达到抑制通胀的效果。

为了能够进一步明晰 CPI 与股票市场走势的关系，不妨将 2005 年 6 月至 2010 年 10 月 CPI 与 A 股的走势图进行对比，投资者可以根据 CPI 走势、股票市场走势以及政策取向分析市场（最好同时将图 5.12 中的货币政策时间节点进行对比，如此理解会更深刻）。图 5.19 所示为 2005 年 6 月至 2010 年 10 月的 CPI 走势图，图 5.20 所示为沪市大盘在此期间的月 K 线走势图。我们根据 CPI 和股市的走势对比，结合思考一下银行储蓄，就能清楚它们之间的关系。



三、境外流入资本

资本，犹如地球上任何生物，只要生存，必然需要不断地进化、升级，否则就会灭亡。资本一定有第一桶金，资本的第一桶金来自生产。最初，企业都是以小规模投入生产，在进化过程中，一些企业被淘汰，另一些企业成长、发展。随着大量企业的发展，工业化就逐渐升级。但是，工业化升级不可能永远持续，当基础建设饱和，关于基础建设的投资机会就会饱和、结束；当人口稳定，人的消费需求饱和，消费市场的投资机会也会逐渐饱和、结束。总有一天，某一个国家的市场会饱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

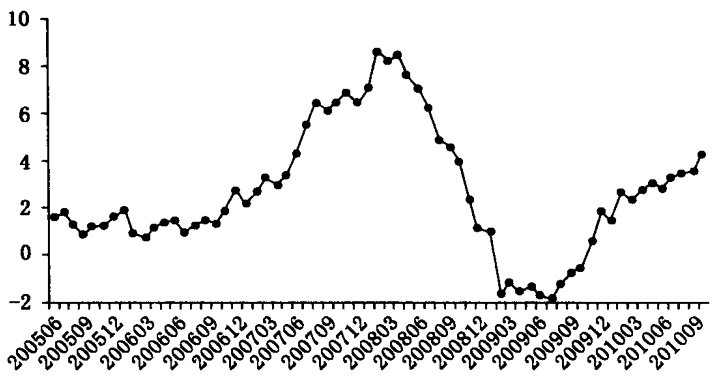


图 5.19　2005 年 6 月～2010 年 10 月 CPI 走势图

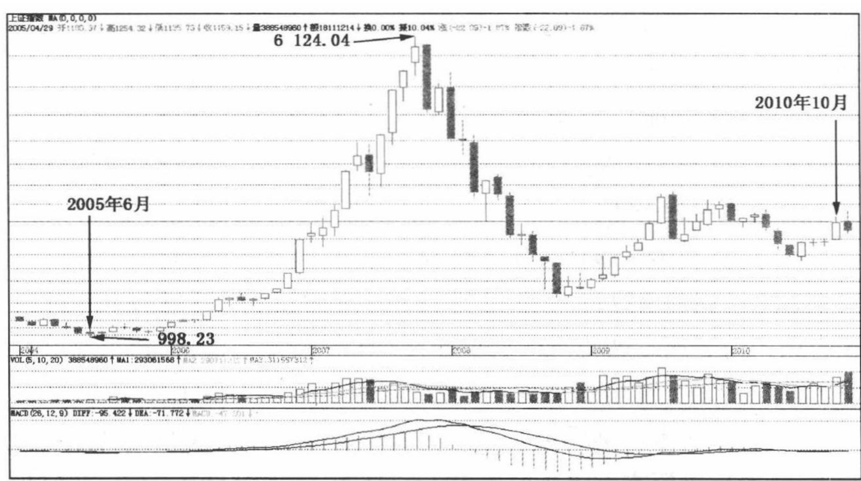


图 5.20　沪市大盘 2005 年 6 月～2010 年 10 月月 K 线走势图

和、结束，于是不再有投资机会。但在工业化过程中，企业积累下来大量资本，而资本的求生本能是追逐利润，这些资本必然选择有市场的地方投资，于是资本开始流向有投资机会的国家或地区。这些资本可分为两类：一类是产业资本，其主要寻找有市场的产业进行投资；另一类是金融资本，目标是资产、权益，其追求的目的就是价差。

随着苏联的解体，世界进入美国一家独大的单极化时代。这个时代最大的特点就是全球化速度加快，所谓经济自由化、贸易自由化、政治自由化、金融自由化、市场自由化……这些自由化，为单极化提供了统治全球的机会。在这个资本统治一切的世界里，只要自由化，就可以利用资本进行控制，就可以利用契约来统治。从某种意义上说，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是全球化的最大推动力。面对这种铺天盖地的“自由化”，一个独立的国家，必须用非自由化进行对抗，通过设置壁垒避免缴械。然后，在壁垒内发展壮大自己，等自身壮大后，再去博弈，追求符合自身利益的发展，追求符合自身利益的自由化。如此，才能避免被那种表面看起来是“自由化”，实际却是真正的“奴役化”所统治。当今世界，亡国不一定非要丢掉国土、被占领，通过资本、精神奴役，一样可以让一个国家“亡国”，让那个国家的民众成为“亡国奴”。而且，这种隐性的方式更为可怕，因为这种软性的奴役和统治往往不会有那么大的反抗力。

在这个过程中，很多小国被颜色革命。但是，由于颜色革命并不能带来实质性利益，这些小国最终沦为大国的博弈带，其结果就是频繁发生政权更迭，国家就此陷入泥潭。譬如乌克兰、哈萨克斯坦、泰国等均是如此。但无论如何，在整体单极世界中，以美国华尔街为基地的资本入侵随处可见，日本“广场协议”后的 20 年衰退、1997 年东南亚经济危机均是如此。诚然，世界资本的流动也有一部分属于良性的产业资本，但如果处于完全没有设防的市场下，这些产业资本随时可能和金融资本混为一体。

所以说，在国际整体资本大流动的背景下，哪里有机会，哪里就有资本流入。就当前世界来说，中国是最大的机会，也就成为资本流入压力最大的国家。这些流入的资金里，有产业资本，其有利于发展经济，可以加强生产、增加就业，是经济发展、工业化、城市化的必然过程，也是一个国家从落后走向先进的必然过程。除了长期投资的产业资本，还有金融资本。金融资本进入的目的，主要是购买资产、获取短期利差。金融资本和产业资本之间，可以通过资本市场互相转化，例如，通过股票融资，金融资本可以变成股权，相应的资金则流入产业；相反，当生产企业发展到一定规模，在资本足够充裕的情况下，生产余留的资本也可以变成金融资本。



在这种背景下，当一国经济蒸蒸日上、货币面临升值压力时，国际资本就会向这个国家流入，流入的资金会推高包括股市在内的资产价格，这个国家的资本市场整体就处在牛市当中。日本 1985 年签署著名的“广场协议”后如此，中国在 2005 年启动汇改后也是如此。需要非常注意的是，我国的货币升值，一定要根据自身的利益合理控制，要根据长远发展战略考量，绝不能步日本在“货币战”中溃败的后尘。那一次升值后，日本经济一蹶不振，东京指数迄今不足前高点的三成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于A股来说，随着中国资本市场越来越大、金融越来越开放，境外资本的流入会越来越多。作为A股投资者，应该盯紧人民币的国际化进程，盯紧资本市场和金融对外的开放程度。例如，人民币回流投资渠道，对A股来说就是重大利好。

四、其他投资品中流出的资本

投资的品种很多，包括股票市场、期货市场、房屋市场、资源产品市场、农产品市场、收藏品市场，等等。这些市场中，根据市场规模的大小不同，流动着相应规模的资金。所有的炒作资金，其目的都是为了获利。这些资金会随着行情的好坏对市场未来做判断，由于市场之间不同步，资金就会从一个市场向另一个市场流动。特别是当两个大的资本市场，一个很高，另一个很低，这种对比效应一旦因为某种因素触发资金从高向低流动，会直接导致一个市场对另一个市场的资金吸附。

这里，以两个巨大的投资市场——楼市与股市——为例。2010年，中国房地产价格总体过高，股市整体价格却很低。在这种背景下，又逢楼市遭遇较为强烈的宏观调控，于是，楼市一部分投机资金从楼市撤出流向股市。2010年国庆节前，根据相关报道，房屋市场遭遇近半年时间的高压政策调整后，不少大量囤积房屋的炒房大户开始撤离楼市。随之，股票市场在国庆后出现暴涨行情。股票市场2010年国庆后的强势表现，其中部分资金就是来自楼市。图5.21所示为沪市大盘2010年国庆节后的强势行情走势图。

五、融资资本

融资资本主要包括两个方面。(1)融资融券业务给市场带来的资金。现在A股融资融券业务刚开始起步，这方面还没形成规模；但可以预见，随着融资融券的深化，未来会给市场带来更多的资金。(2)企业获得上市融资后未投入生产的资本，或企业从其他方向获得融资后的冗余资本。这部分资本通常不会老实躺在银行账户上，其中一些激进的公司很可能变相将此类资金投入股市。对投资者来说，前者可以量化，后者则不可以。因此，投资者应关注前者数据的变化，为分析市场提供研判依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

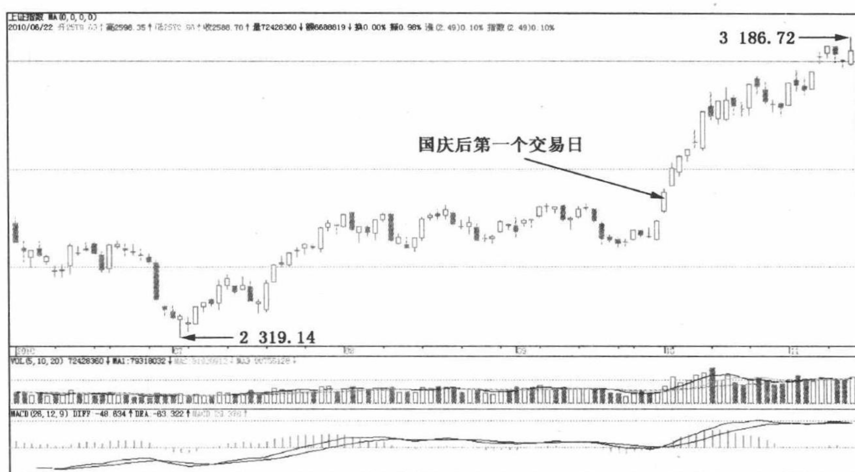


图 5.21　2010 年国庆后的沪市大盘走势图

六、公募与私募基金、其他理财产品资金

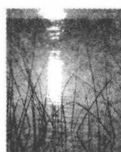
公募基金，是指受政府主管部门监管，向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金。这些基金在法律的严格监管下，有定期信息披露、利润分配和运行限制等行业规范。

私募基金，是相对于公募基金而言的概念，指通过非公开发行、面向少数投资者或特定对象募集资金设立受益凭证的证券投资基金。当前的私募基金分阳光私募和地下私募，阳光私募以信托的方式存在，地下私募则完全是基金管理人与投资者私底下的资金投资合作协议。

其他理财产品，主要是指银行、券商等金融机构公开发行或向特定对象发行的理财产品。

上述资金，是 A 股市场主要资金来源之一。这些基金和理财产品的规模、仓位以及发展程度，都会直接影响到行情。当公募基金整体仓位已经过重，后因投资者因素或政策性因素导致缺少新增资金时，投资者一定要注意，市场风险可能就在眼前。例如，证监会有时会因为市场过热暂停新基金的审批、投资者因为市场因素对新基金发行不再感兴趣等，都可能导致资金后继乏力。

因此，投资者应该密切关注基金整体仓位，同时关注监管部门在新基金审批方面的动作，这些都可能直接影响到行情。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、社保基金

社保基金全称全国社会保障基金，是全国社会保障基金理事会负责管理、由国有股减持划入资金及股权资产、中央财政拨入资金，以及经国务院批准以其他方式筹集的资金及其投资收益形成的由中央政府集中的社会保障基金。社保基金投资运作基本原则是：在保证基金资产安全性、流动性的前提下，实现基金资产增值。2001 年 7 月，全国社保基金首次“试水”股市。

社保基金是国家重点后勤基金，从某种程度上说属于“国家队”资金，这些资金从政策层面说只许赚，不准亏。以社保基金所处的地位，其消息来源、对未来政策走向判断更为准确。经多次实战验证，社保基金总是会走在市场前面，能够较好地“逃顶”或“抄底”。因此，社保基金的动向，对投资者来说是一个重要参考。同时，随着国有资产不断向社保划拨，社保基金的规模越来越大，这部分资金对市场的影响力当然也越来越大。数据显示，截至 2010 年 9 月底，全国社会保障基金总资产已超过8 000亿元。目前，委托投资占全国社会保障基金总资产 44%，相比 2009 年末比例下降 2.63%，投资市值为3 024亿元。据中国证监会副主席姚刚 2010 年 12 月初在深圳举行的第九届证券投资基金国际论坛透露的最新数据显示，截至 2010 年 10 月底，基金公司管理的社保委托资产共计3 151亿元。

八、保险资金和券商资金

保险资金和券商资金，都是在股市摸爬滚打时间较长的资金。特别是保险资金，资金规模大，技术水平高。实战证明，保险资金在股市多次逃顶和抄底。截至 2010 年 6 月，中国保险总资产规模已达 4.17 万亿元。根据 2010 年新颁布的保险资金投资股市比例不高于公司上季末总资产 20%的规定，保险资金可投入股市的总规模超8 000亿元，这一规模仍会随着保险资产的增长而增加，是左右股市的重大力量之一。

根据以往保险资金操盘市场的手法，保险资金往往通过大手笔集中申购基金和大手笔集中赎回基金逼迫基金买入或卖出股票，最终影响市场走势向对自己有利的方向发展。

因此，对投资者来说，关注保险、券商资金的动向也是重要参考因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素之一。

九、产业资本转化的金融资本、企业年金等

产业资本与金融资本之间不断转化，当企业冗余资本较多，且股票市场行情向好时，企业内的产业资本就可能向股市流动，转化为金融资本，成为股市的重要资金来源之一。在A股市场早期，由于公司制度、证券市场制度的不健全，大量公司资本进入股市坐庄、炒作。近年来，随着相关制度的建设，加上中国资本市场规模的快速扩大，企业产业资本转化的资金在股票市场中的影响力逐渐下降。

企业年金，指企业及其职工在依法参加基本养老保险的基础上，自愿建立的补充养老保险制度，是多层次养老保险体系的组成部分，由国家宏观指导、企业内部决策执行。截至2010年，中国企业年金的规模在10 000亿元左右。根据投资股票等权益类产品、投资性保险产品，以及股票基金比例不高于净资产30%的相关规定，企业年金暂时最多能为股市提供2 000亿～3 000亿元资金规模。

第三节　技术面分析

技术面分析，即股票的技术分析。所谓技术分析，即投资者以证券市场运动为研究对象，分析、判断市场趋势，并跟随趋势的周期性变化，进行股票及一切金融衍生物交易决策的方法总和。技术分析研究的并非是市场的确定性，而是不确定性，以及相应概率中酝酿的风险与机会。



技术分析基于如下三点：

1. 价格显示一切。一切市场因素，最终都必然体现在整个价格走势上。诸如自然因素、政治因素、经济因素、技术进步因素等，都会体现在当时的价格上。

2. 价格以趋势的方式运动。价格走势，通常按照现有趋势继续发展，直到这轮趋势彻底终结、发生逆转。

3. 由于人的“贪”、“嗔”、“痴”三毒几乎无法改变，股票走势必然会因为这三毒不断重复历史。

关于如上三点，后面两点基本没什么疑问，唯独第一点值得商榷、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探究。要明白其中的内涵，否则可能会导致偏差。价格显示一切是指当时的价格，是当时所有投资者总体合力的体现。所以，理论上，价格能够包含、显示一切。但是，具体到某个细节，很可能存在某种时间误差。例如，某一重大事件，因为某种利益取向可能仅在某个小范围内酝酿，这种小范围的酝酿并不一定能当即体现在价格上。投资者进行技术分析时，虽然必须基于整个技术状态，但要随时根据市场变化快速反应。特别是存在某种重大可能性时，更是如此。

根据上述内容，相应的技术分析必须基于三个方向：

1. 价格走势所形成的多空力量对比。这一点，最终是以阴阳线[阴阳线，即K线，相关内容参考《黄金游戏(四)——看透阴阳线》]的形式体现在市场上。包括阴阳线的阴、阳(跌、涨)，价格空间波动大小、实体大小、上下影线长短以及在趋势中所出现的位置等，都是判断多空的最重要依据。

2. 连续价格变化形成的趋势。无论在股市还是其他领域，趋势都是左右事物变化最为重要的力量。趋势一旦形成，不到最终耗尽，几乎难以阻挡。连续价格变化形成的趋势，可以通过趋势线、均线、通道线等方法观察。但，在所有工具中，均线对趋势研判最重要也最全面。这也是为什么《黄金游戏(四)——看透阴阳线》中，笔者将“投机三角”的重要一角给了均线。

3. 随着阴阳线变化、趋势变化，还有市场成交量变化。成交量，就是资金流动留下的痕迹。资金是市场的血液，成交量的变化直接反映多空力量之间的对比。将成交量与阴阳线、趋势结合在一起，就能形成对市场总体多空力量对比的模型。

综上所述，所谓市场分析，就是对过去、现在、未来多空力量进行对比、分析、研判，其最核心的三个工具是“投机三角”中的阴阳线、均线和成交量。其他诸如价格形态可包含在阴阳线中，趋势可包含在均线中，MACD、BOLL同样可以包含在均线中，等等。投资者只要以上述投机三角为核心，就能分清技术分析的主次，构建出合理的技术分析体系。

当前技术分析的理论主要基于四大方面：

一、K线理论

K线理论，即阴阳线理论，可以说是世界资本市场技术分析的鼻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

祖，其发明者是日本人本间宗久[18世纪的日本人，具体内容参考《黄金游戏（四）——看透阴阳线》]，技术形成时美国尚未建国，比查尔斯·亨利·道(Charles Henry Dow)的"道氏理论"早100多年。

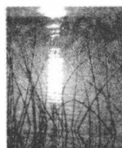
应该说，最早的阴阳线理论文化起源于中国，其中用词大量出自中国的《孙子兵法》，与中华文化可谓渊源极深，也符合中国人的思维习惯。K线理论是投资者必须掌握的理论，是技术分析的核心，也是"投机三角"的核心。根据K线，我们就有进行买卖交易的依据。即使只根据K线，我们仍然能够判断市场的多空与趋势。与K线理论相比，成交量不能单独作为操作依据，均线虽可以作为依据，但反应比K线慢，且无法根据当天走势判断市场多空。所以，相比其他理论来说，K线理论最重要，也最实用。

K线理论，是东方技术分析的起源，也是世界技术分析的起源，投资者务必重视。

二、道氏理论

道氏理论(Dow Theory)号称是所有市场技术分析、研究的鼻祖。事实上，日本本间宗久发明的K线理论才是。准确地说，道氏理论是西方市场技术分析、研究的始创。

道氏理论源于首位《华尔街日报》记者、道—琼斯公司创办者之一、道—琼斯工业平均指数创立者查尔斯·亨利·道(1851～1902年)的评论。查尔斯·亨利·道去世后，由威廉·彼得·汉密尔顿(William Peter Hamilton)、查尔斯·丽尔和E. 乔治·希弗总结而成。查尔斯·亨利·道自己并未提出过"道氏理论"这个说法，是否依据道氏理论赚过钱也无从考证。威廉·彼得·汉密尔顿的《股市晴雨表》和罗伯特·雷亚(Robert Rhea)的《道氏理论》被誉为研究道氏理论的经典著作。其中，《股市晴雨表》最早出版于1922年。从某种程度上说，道理理论的最终形成取决于《股市晴雨表》。值得一提的是，这一理论的创始者查尔斯·道曾声称，其理论并非用于预测股市，也不是用于指导投资者，而是用以反映市场总体趋势。



道氏理论，其思想与K线理论实际相通，它们最基本的一点都是基于现实因素与现实情况的发展，区别只是东西方的思维和表达方式不同而已。道氏理论的重要性在于，它是确立西方技术分析原则的最早著作，也是根本思想所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、波浪理论

波浪理论(Band Theory),又称艾略特波段理论,是美国专业会计师、证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特(Ralph Nelson Elliott)中年染上重病退休后,长期在加州休养期间,利用道—琼斯工业平均指数作为研究工具,发现由不断变化的股票走势形成的结构性形态,呈现出的是大自然的和谐之美,有感而发,研究出的一种理论。

根据这一发现,通过对市场走势的研究、提炼,艾略特从中选取 13 种形态(也称作"波")。市场上,这些形态重复出现,但出现的时间间隔以及幅度大小并不具有再现性。此后,艾略特又发现,这些呈结构性形态的图形可以连接起来,形成同样形态的更大图形。如此,艾略特自 1939 年开始,发表大量股市理论论文,并在 1946 年撰写波浪理论专著《自然法则——宇宙的奥秘》(*Nature's Law—The Secret of the Universe*)。

显然,艾略特的波浪理论受道氏理论影响,可以说是道氏理论更深层次的延伸。波浪理论与道氏理论有许多共同点。道氏理论主要对股市的发展趋势给予较完美的定性解释,决定了西方技术分析发展的方向。波浪理论更细节性地阐释市场走势的某些细节,在量的方面有着更详细的定义。从某种意义上说,道氏理论和波浪理论是西方技术分析最根本的两个理论。

艾略特之所以将书名定为《自然法则——宇宙的奥秘》,是因为他认为股市是大自然的一部分,股市走势与大自然运作遵循着同样的规律。在他看来,人类所有活动均受这种规律、法则的支配。

波浪理论有巨大的价值,但也有局限,其局限性在于两点:

1. 艾略特的哲学价值观认为,自然法则决定一切,一切取决于自然法则,大自然的波浪走势就是这一切法则的总规律。事实上,这一法则最欠缺的,就是忽略了"人"这一重要因素。股票走势绝对不单是自然因素的映现,还有极其重要的因素——人。中华《易经》之精髓,就在于它看待这个宇宙的视角是"天"、"地"、"人"。天、地、人三才,是人类世界的三大核心元素。艾略特波浪理论只看到了天、地的自然,却忽略了人。这就决定了波浪理论的思维只是停留在"自然",而不是"自然和人"的高度。股市绝非单纯自然的映现,除了自然之外,决定股市走势的还有人心。股市不过是人和自然交汇的衍生物,没有人就

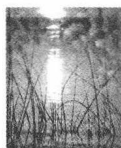
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有股市。这一点，就是本书阐释的内涵所在。也正是基于这一点，可以这样说，中华思想涵盖波浪理论，但波浪理论却无法超越中华思想，体现在股市亦是如此。

2. 波浪理论没有闭环，其无法形成逻辑闭环确认趋势的开始和结束。这一点导致的结果是，行情走出来后，波浪怎么画都正确，在此之前，却无法准确判断到底属于哪一浪。

波浪理论最大的贡献在于提出了周期级别概念，即大的循环波浪由小的循环波浪构成，这也是《黄金游戏》中阐释的级别概念。在波浪理论中，艾略特认为，市场走势不断重复一种模式，每一周期由 5 个上升浪和 3 个下跌浪组成。但无论趋势的规模如何，每一周期由 8 个波浪构成这一点不变。艾略特将波浪循环根据时间周期划分为九个级别，即：特大超级循环级（Grand Supercycle）、超级循环级（Supercycle）、循环级（Cycle）、基本级（Primary）、中型级（Intermediate）、小型级（Minor）、细级（Minute）、微级（Minuette）、次微级（subminuette）。其中，最大的特大超级循环级为横跨 200 年的超大型周期，最小的次微级只覆盖数小时之内的走势。

对这一点，笔者存在一定异议。因为，所谓循环级别，其终极就是灭亡。到底走多大的周期，完全根据主体不同而不同，就像每一物种的寿命不同一样。在股市，最小的级别可以每一笔成交为单位，如果基于某一只股票，就要根据该股票的生命周期来衡量；如果基于大势，则要根据股票的生灭去判断。对于投资者来说，太大的周期级别没有多少实际意义。人的生命不过百年，更长的周期，在股票市场无操作意义可言；反之，如果每一个操作细节过于细致，这种随机波动具有极大的不确定性，实际意义也不大。因此，从股票市场投资操作的角度来说，主要应把握大到数年、小到分钟以上的级别，才具操作意义。



四、江恩理论

江恩理论，又译为甘氏理论，由 20 世纪最著名的投资家之一——威廉·D. 江恩（William D. Gann）创立。江恩在股票和期货市场有非常骄人战绩。江恩理论的精髓在于，它是基于时间与价格的理论，价格即空间。于是，股票市场因江恩理论从单一平面进入时间与空间的立体。

江恩与艾略特有共同的一点在于，他们都认为，股票、期货市场里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在着宇宙中的自然规则。江恩认为，市场价格的运行趋势并非杂乱无序，而是有章可循，可以通过数学方法分析、预测。江恩理论的实质是在看似杂乱、无序的市场中，建立严格的交易系统，用以发现价格何时发生回调，以及将回调到什么目标价。这一点，和笔者建立操作系统的出发点一致。但是，江恩理论同样忽略了重要的一点——“人”的因素。这同样是江恩理论的缺陷，也是为什么江恩周期理论不可能达到预期那样准确的原因。如果江恩理论真如其崇拜者吹嘘的那样，可以做到绝对准确，在“江恩理论”造成投资损失的三大因素中，就不存在“没有设立止损点”这一条。既然百分之百准确，哪里需要止损的概念？

江恩理论主要包括：

1. 江恩买卖法则。江恩的买卖法则很好理解，是学习江恩理论最初也是最容易掌握的内容，投资者学习江恩理论应由此入手。

2. 江恩股票理论的时空概念。江恩恐怕是将数学知识大量应用到股票研判中的第一人。江恩数学表达基于两个要素，即价格(空间)与时间，这一点和现代物理发展的时空概念一致。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形，将价格与时间完美融合。

3. 江恩循环周期理论。江恩循环周期理论与波浪理论相通，只是在表达上有些差异。江恩认为，较重要的循环周期有：短期循环、中期循环与长期循环。其中，短期循环包括：1 小时、2 小时、4 小时……18 小时、24 小时、3 周、7 周、13 周、15 周、3 个月、7 个月。中期循环包括：1 年、2 年、3 年、5 年、7 年、10 年、13 年、15 年。长期循环包括：20 年、30 年、45 年、49 年、60 年、82 或 84 年、90 年、100 年。另外，周期理论中还包括比较著名的斐波那契奇数、中国的二十四节气等。

4. 江恩波动法则。江恩波动法则内容比较广泛，主要包含波动法则与共振、波动法则与分割比率等。我们都知道，共振现象是指系统受外界激励做强迫振动时，若外界激励的频率接近于系统本身频率，强迫振动的振幅可能达到非常大的值，这种现象称为共振。例如，在雪山上如果大喊一声，可能因为共振引起雪崩。在股市，也存在这种共振现象，譬如，技术力量和政策性力量发生共振、长期趋势力量和中短期趋势力量发生共振等，都可能导致行情的急剧变化。江恩波动法则与分割比率，则是江恩波动法则中另一项重要内容，它主要是数学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的倍数关系及分数关系，例如，倍数有 1 倍、2 倍、4 倍等，分数有 1/2、1/3、1/4、3/4、1/8、3/8 等。

无论使用什么样的技术，投资者都要基于如下原则进行技术分析：

1. 先分析长周期再分析短周期

我们要观察一个事物，最合理的方式是，先从不同角度远观，然后近观局部。使用工具，也是先用望远镜纵览全貌，再用显微镜剖析细节。具体到股票走势，既然大的周期由小的周期组成(波浪理论阐释的内容)，大的周期中包含小的周期。投资者分析股票市场时，首先应该从长期周期分析，然后再分析中周期、小周期的细节，这样，才能看清整体大势以及小级别的走势。

2. 先找趋势再找工具

投资者应根据分析长周期和短周期形势，找出关注的趋势后，再选择相应的工具。这一点，和根据事物状态选择相应量度的工具是一个道理。

3. 先核心工具再辅助工具

分析股票市场最重要的三个工具，如笔者在《黄金游戏(四)——看透阴阳线》提出的“投机三角”：K 线、均线、成交量。这三大要素，充分体现了价、量、时空的概念。所有的其他技术指标，均为这三大核心要素的衍生物，都基于这三大核心元素。

4. 根据策略分析可操作的空间

我们面对一个事物，方式的选择尤其重要。炒股，是短线、中线还是长线，选择什么样的操作周期，这是前提。选择相应的操作周期，再根据需要进行分析，然后判断可操作的空间，才是根本。最可怕的是，短线炒成中线，中线炒成长线。

技术面分析工具，大部分在“黄金游戏”系列前 4 本书中都有详细阐释，这里不再赘述。看完本节内容，再考量技术分析，读者应该就可以做到心中有数。



第四节　基本面分析

所谓基本面，是指宏观经济、行业和公司的基本经营情况。基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面分析，就是基于宏观经济、行业和公司等基本经营情况进行市场分析。一般来说，其包括对宏观经济面、公司主营业务所处行业、公司业务同行业竞争水平、公司内部管理水平、对管理层的考察等诸方面。在基本面分析中，数据是最大的依据。上市公司的基本面包括：财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等，是公司整体基本情况的汇总。

基本面分析的主要内容包括：

一、宏观经济因素

1. 宏观经济状况

股票行情，毫无疑问是由资金推动出来的。资金总体的多寡，对于一国来说，主要由宏观经济形势决定。从长期看，宏观经济与股票市场走势之间是主人与狗的关系，狗可能短期脱离主人跑远，但最终会回到主人身边。股票市场走势，总体仍受一国宏观经济发展水平和经济景气程度的制约。

从发达国家证券市场历史走势可以看出，股票市场走势与宏观经济走势总体一致。只是，股票市场一般会提前半年左右反映宏观经济状况。经济景气时，企业经营较为理想，利润增加，投资者预期向好，股票价格上涨；相反，经济陷入滞涨或衰退，企业经营状况转差，收入减少，利润下降，投资者预期向坏，股票价格下跌。由于能预先反映宏观经济，股市也被称为宏观经济的“晴雨表”。

影响宏观经济的因素有：经济周期、国家财政与金融状况、国际收支状况、行业市场空间及经济地位、货币政策等，股票走势对这些影响因素的变化会作出相应反应。

2. 货币和财政政策

货币政策是影响一个国家货币市场供应量的最重要因素。货币政策趋于紧缩，市场资金短缺，资金使用成本升高。在影响资本市场的因素中，货币政策是最重要的宏观政策之一。譬如，利率增加，使得资金趋于向银行流动，于是对股票市场的资金产生分流作用（不过，还需要看整体宏观环境，包括通胀预期、宏观经济预期等）；同样，利率增加，企业使用资金成本增加，相应利润会减少，于是就影响市场对股票预期的估值。相反，货币政策趋于宽松，利率降低，投资者出于保值的目的，将一部分资金投向股市，当然也就刺激股票价格上涨（关于这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，具体会因为形势不同而不同，读者可参阅本书前面相关内容）。

财政政策，同样是宏观经济最重要的政策之一。国家财政政策积极，政府增加开支，刺激市场需求增长，企业因为市场需求增加生产，宏观经济随之增长，相应市场对未来的预期就被看好，有利于股票价格上涨；相反，国家收缩财政政策，就会减少政府开支，减少开支，会抑制需求增长，相应宏观经济就受到压抑，投资者对股票市场未来预期不理想，股票价格就出现向下的分力。

3. 通货膨胀

通货膨胀是市场经济模式下无法绕开的一环，也是宏观经济周期中的必然现象。通货膨胀的不同时期，对市场的作用力有很大不同。通货膨胀初期，由于对通货膨胀的预期，市场趋于卖出货币、买入资产，资产价格上涨。股票是可交易的产权凭证，也是资产的一种，因此，通胀初期，通胀压力会促使股票价格上涨。随着通胀压力加大，市场会更趋于买入资产、卖出货币，股票价格随着通胀压力不断上涨。当通胀压力变成较为严重的恶性通胀，同时资产价格也高达一定程度时，货币政策会大幅收紧。企业由于受到资产价格上涨、成本上升，以及资金使用成本上升等压力，收缩生产和投资。其结果就是，资产价格因为资金量的减少而下滑，宏观经济出现不好的预期，投资者趋向卖出股票，股价开始大幅下跌，进入较为长期的调整。

二、政治因素

通过前面章节的阐述，我们知道，股票是现实世界和人心的衍生物，反映的是现实世界和人心的预期。政治因素是人类世界最重要的作用因素之一，对资本市场的影响可谓巨大。所有的政策，都源于政治。政治的衍生物尚且能如此影响资本市场，更何况政治因素本身。

对资本市场能够产生巨大影响的政治因素包括：国际政治形势的变化、某些突发的政治事件、国家间的关系、领导人的更替、一国内部政治的稳定性、国与国之间的战争，等等。这些政治因素，随时可能给资本市场带来突发的、巨大的影响。譬如，中东发生战争时，由于中东是全球最大的产油基地，战争必然影响到其石油生产，从而会对国际油价产生影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、行业因素

行业影响因素包括：一个行业的市场发展空间、前景与潜力以及在国民经济中的地位，新兴产业对行业的冲击，国家关于产业的相关政策等，这些都会对相关行业与上市公司产生巨大影响。譬如，在美国资本市场，当电视即将普及，无线电将被大面积替代，无线电上市公司前景就变得暗淡，股价因为预期变差而走低。再譬如，我国“十二五”规划中，新兴经济产业是重点扶植对象。自 2008 年开始，新兴产业就成为沪深两市最热点股票。未来数年甚至十数年，这些新兴产业都将成为发展潜力最大的行业，相应的上市公司都将获得超常规发展，其股价也会是超常规上涨。

四、企业因素

股价是由其标的物——上市公司——的未来预期决定，这些预期取决于上市公司的发展前景、经营业绩、股票的预期收益等。这一切因素中，除行业因素外，最重要的就是企业内在因素。这些内在因素包括：企业财务状况、经营状况、技术能力、管理水平、市场份额、发展前景等。

五、市场因素

市场因素包括：投资者对未来预期的动向、公司间的合作、企业的信用交易和期货交易的增减、公司增资的方式和额度、大资金对企业未来预期的评价等，这些都会对股票价格走势产生影响。

六、心理因素

股票靠人交易，现实中的任何事物，必然经过人心的反应。股市是现实世界在人心的显映，人的心理因素对市场的作用力之大可想而知。现实世界各种变化发生后，都能引起投资者心理状态、情绪的变化，这些变化最终体现在股市走势上。市场的暴涨暴跌，就是投资者内心短时间内剧烈波动的充分体现。

基本面分析，是投资者使用最多的分析方式之一。在实际应用当中，我们应该如何分析基本面？又该按照什么步骤分析上市公司基本面？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《黄金游戏》系列前 4 本书的内容中，我们强调，投资者分析股票，首先要看大势，然后看板块，最后看个股。基本面分析也是如此。先分析宏观经济面，然后分析有市场前景、政策扶持或其他某种预期的行业，最后分析公司的基本面。宏观经济分析，在前面内容中已经阐述。就股票市场而言，宏观经济面的分析其实是对市场大势分析的一部分。投资者确认大势后，重点就应该放在板块(亦即行业方面)，从相关有潜力的板块中选择有发展预期、收益最好的股票。

例如，我们分析 2010 年宏观经济总体向好，“十二五”规划中新兴战略产业将获得国家的各项政策扶持；而且，由于人民生活需要，新兴战略产业市场前景非常好。在这种大背景下，相应板块的股票就是好的选择。再譬如房地产板块，由于自第十二个五年计划开始，房地产行业将不再是国民经济支柱产业，同时高房价已引发较大的民生问题，加上国家拟建设大量保障房，这意味着房地产行业将步入行业整合期。相比新型战略产业，房地产行业未来的发展会受到一定限制。

投资者看股票时，会习惯性地按 F10 进入公司基本资料页面进行研究、分析。那么，个股基本面分析应包括哪些主要内容，步骤又如何呢？

第一步：了解公司基本情况。

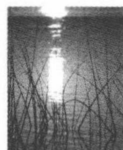
投资者首先要了解公司的基本情况，例如，所处的行业、地域，以及主营情况等，都是最基本的企业信息。

公司的基本情况包括：公司所属地域、所属行业、主营业务、历史沿革、股票上市发行情况、股东、股本结构等。这些情况，通过证券软件的 F10 一般都能掌握。其他获取途径包括：公司网站、财经类网站、公司年度报告、机构分析报告、新闻报道等。

第二步：了解公司的经营发展情况。

公司经营发展情况，是投资者研究基本面时第二步应该了解的内容。这部分内容决定了企业未来的发展潜力，是研判一家上市公司是否具有投资价值的最基本参考。

公司经营发展情况包括：公司实物资产情况，包括有价值的房产、设备、存货及有价证券等；公司无形资产情况，包括专利、品牌知名度、公司人才储备等；公司的发展潜力，包括未来企业的发展规划、新产品研发、未来新产品拓展计划、未来企业利润增长点等；公司的生产能力，包括生产技术能力、生产率提高能力等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三步：了解公司的财务状况。

公司是经营性单位，其财务状况的好坏直接决定生产经营能否正常运转，一家公司若想有较大的发展，其财务状况必须保持较为良好的状态。

公司的财务状况主要包括：

公司的净资产、净利润、利润增长率、销售增长率、收入增长率、净资产收益率、资产周转率、负债率、主营业务收入、市盈率、市净率等。其中，如下几个最为重要：

1. 主营业务收入增长率

通过主营业务收入增长率，可以看出上市公司主业收入增长能力。通过收入增长能力，能看出公司主业发展潜力。投资者需要衡量的是，企业主业之间是否存在相关性，是否存在上下游关系，是否可以共享市场、技术、服务等资源。企业若具备这些条件，其主营业务未来的增长空间就大。配合主营业务的增长，未来利润增长空间就大。

2. 主营业务利润增长率

通过主营业务利润增长率，可以看出上市公司主打产品创造利润的能力，同时能够根据利润率看出其未来发展潜力。利润率越高，未来可扩展的余地就越大。投资者关注利润空间，除了要看主业的毛利润外，还要看净利润。要特别关注公司的主营业务构成和主营业务的利润率。

3. 市盈率

市盈率(P/E)，是股票每股市价与每股盈利的比率。市盈率(静态市盈率)＝普通股每股市场价格/普通股每年每股盈利。动态市盈率，由于年利率还未固定，变数较大，一般只作为间接参考。市盈率是衡量股票基本估值的指标之一。

4. 市净率

市净率(P/B)，是指每股股价与每股净资产的比率。市净率＝股票市价/每股净资产。市净率是衡量股票估值的另一个指标。

5. 负债率

负债率是企业负债总额与资产总额的比率。资产负债率是衡量公司利用债权人资金进行经营活动能力的一项指标。负债比率＝负债总额/资产总额×100%。不同的行业、企业的不同发展阶段，负债率会有不同。国际上一般认为30%～60%为合理，我国由于处于高速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展中，部分行业企业负债率较高，如房地产行业，负债率高达 70%以上。

第四步：比较。

这里包括两个方向的比较：横向比较与纵向比较。横向比较，即与竞争对手比较，比较公司的整体相关情况、经营情况、经营策略、市场份额等；纵向比较，即跟公司自身的过去比较，看公司以往的经营状况、增长情况如何等，主要观察公司是否向更好的方向发展。

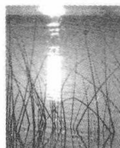
投资者通过横向比较，选择板块中最理想的股票；通过纵向比较，选择保持高增长的股票。

这里必须强调：基本面的一切分析必须放在趋势中，脱离股票趋势的基本面，没有任何意义。市场炒作的是预期，预期向好，当前业绩再差也可以买；相反，预期向坏，当前业绩再好，也不能买。

基于预期这一特性，笔者在此提出一个更容易衡量股票未来股价上涨潜力的公式，这个公式与上述内容相比，更有效、更有价值。我们在这里给这个指标起个名字：股票成长率。

股票成长率＝市盈率/利润增长率（利润增长率去掉%）。股票成长率大于 1 时，我们可以认为其高估；股票成长率小于 1 时，我们认为其低估。这里需要注意的是，高估不一定停止上涨，低估也不一定停止下跌。但高估和低估，都是给投资者的提醒信号。一切判断，还必须基于技术趋势。

举一个例子：某只股票年度每股利润为 1 元，其股价为 30 元，利润增长率为 50%。股票的市盈率＝股价/每股净利润＝30 元/1 元＝30；股票成长率＝30/50（利润增长率去掉%）＝0.6。低估幅度＝(1－0.6)/1＝40%。此股被低估 40%。遇到这种情况，如果趋势向上，投资者就可以买入，未来将会有至少四成左右的利润；如果趋势继续向下，可以关注此类股票，当触底反转后，即可买入，其未来利润空间可观。



基本面分析常用的基本公式和解释如下：

1. 净资产

净资产＝资产总额－负债总额

净资产，即所有者权益，代表股东对企业的所有权，反映了股东在企业资产中享有的经济利益。

2. 利润总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润总额＝营业利润＋营业外收入－营业外支出

3. 净利润

净利润＝利润总额×(1－所得税率)

净利润，企业经营的最终成果。净利润多，表明企业经营效益好；净利润少，表明企业经营效益差。净利润是衡量企业经营效益的主要指标。

4. 净利润增长率

净利润增长率＝(本期净利润－上期净利润)/上期净利润

净利润增长率，表明公司增长能力的强弱。

5. 净资产收益率

净资产收益率＝净利润/净资产

净资产收益率，即股东权益收益率，表明公司盈利能力的强弱。净资产收率越高，说明投资收益越高。

6. 资产负债率

资产负债率＝(流动负债＋长期负债)/资产总计×100%

资产负债率，表明公司负债数值和偿债的压力。

7. 净利润现金含量

净利润现金含量＝现金净流量/净利润×100%

净利润中，现金含量越大越好，表明销售回款能力强，成本费用低，财务压力小。

8. 每股净资产

每股净资产＝净资产/总股数

每股净资产，反映每股股票所拥有的资产现值。每股净资产越高，股东拥有的资产现值越多；每股净资产越少，股东拥有的资产现值越少。

9. 每股收益(EPS)

每股收益(EPS)＝净利润/总股数

每股收益，即每股税后利润、每股盈余，是分析每股价值的一个基础性指标，综合反映公司盈利能力。

10. 市盈率(PE)

市盈率(PE)＝每股市价/每股收益

市盈率，为上市公司估值的衡量指标。

11. 市净率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市净率＝每股市价/每股净资产

市净率，为上市公司估值的衡量指标。

12. 流动比率

流动比率＝流动资产/流动负债×100％

流动比率，是衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力。

13. 速动比率

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债×100％

速动比率，是衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力。

14. 存货周转率

存货周转率＝主营业务成本/平均存货

存货周转率，是衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。存货周转率越高，说明企业存货周转得越快，企业的销售能力越强，营运资金占用在存货上的金额也越少，经营状况越理想。

15. 应收账款周转率

应收账款周转率＝主营业务收入/平均应收账款

应收账款周转率，是表示企业获得应收账款的权利到收回款项、变成现金所需要的时间

16. 现金流动负债比

现金流动负债比＝经营现金流量净额/流动负债

17. 营业收入

指企业在从事销售商品，提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务过程中所形成的经济利益的总流入。

营业收入＝主营业务收入＋其他业务收入

18. 主营业务收入

指企业从事某种主要生产、经营活动所取得的营业收入。

19. 主营业务收入增长率

主营业务收入增长率＝（本期主营业务收入－上期主营业务收入）/上期主营业务收入×100％

主营业务收入增长率，可用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。一般来说，如果主营业务收入增长率超过10％，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司。如果主营业务收入增长率在5%～10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品。如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，主营业务利润开始滑坡，如果没有已开发好的新产品，将会步入衰落。

20. 股东权益比

股东权益比＝股东权益/总资产×100%

股东权益比应当适中，权益比率过小，表明企业过度负债，容易削弱公司抵御外部冲击的能力；权益比率过大，则意味着企业没有积极利用财务杠杆作用扩大经营规模。

21. 销售毛利率

销售毛利率＝(营业收入－营业成本)/营业收入×100%

销售毛利率是企业销售净利率的基础，没有足够大的毛利率，企业不能盈利。

这里需要提醒一点：对于普通投资者来说，作短线，基本可不用看基本面，只需关注技术面即可；作中线，仅需参考几个重要指标，重点仍是技术面；只有如机构那样长达数年的投资，才需要花费大量时间研究基本面。对于进行中、短线交易的投资者来说，与其花费大量时间研究基本面，不如把时间用在技术面的分析、研究上更有效。

第五节　消息面分析

严格地说，消息属于新闻的范畴，是新闻采写中最常用的形式。这里所说的消息，是指包括新闻媒体以及其他相关渠道传递的、对股市能够产生较大影响的信息。

什么是消息面？各种可能对股市走势产生影响的消息变化就是消息面。消息面为什么会对股市产生影响？因为，消息是人与人之间互相传递的信息，股市是现实世界和人心的映现，当传递的消息对股市构成利空或利多的影响，投资者会作出决策，卖出或买入股票，当然就会对市场产生影响。当这种影响导致羊群效应，市场就会产生较大波动。所以，作为一个投资者，对于市场中流动的消息务必密切关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消息面分析，就是针对任何可能对股市产生影响的信息进行分析，预估其对市场的影响，然后据此较其他投资者更快地作出正确的市场反应。

消息面的消息五花八门，投资者有必要分类梳理，然后进行分析、判断。

根据消息的重要性不同，可以将消息划分为重大消息和非重大消息；根据消息的时间性不同，可将消息分为突发性消息和预期中消息；根据消息所涉及的范围不同，可将消息划分为宏观经济面消息、行业消息和个股消息等；根据消息的性质差异，可分为政策性消息、市场性消息。

一、重大消息与非重大消息

重大消息，是指那些对股市或某只个股产生重大影响的相关消息。非重大消息与此相反，不会对股市或某只个股产生重大影响。对于重大消息，投资者必须重视；对于非重大消息，则可以忽略。

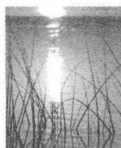
对于重大消息，投资者要分析其可能产生巨大作用的时间点，然后根据时间点作出相应的买卖选择。如此，投资者就必须将重大消息与市场走势相结合。也就是说，消息面分析需要与技术面分析相配合。

为使读者更清晰地了解重大消息对股票市场的影响，我们分别从大盘和个股中举例说明。

1. 大盘案例

2001 年 6 月 12 日，国务院颁布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，《办法》规定，国有股将按照市场现有股票价格减持。一旦国有企业大量按照这一《办法》进行减持，股票市场的股票供给将严重过剩，资金供给却严重不足。该办法 6 月 12 日颁布，股市大盘 6 月 14 日即见顶。之后，股指一路下跌，最终国有股市价减持根本无法完成，相关部门不得不叫停。此时，早先数年聚集起来的市场人气已散，加上中国资本市场庄股、内幕交易横行，多年累积的资本市场问题集中爆发，市场进入为期四年的漫漫熊途。

在叫停市价减持国有股后，关于市场股权改革问题几经征求意见。最终，作为推进资本市场改革开放和稳定发展的一项制度性变革，解决股权分置问题被正式提上日程。2004 年 1 月 31 日，国务院发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(以下简称《若干意见》),明确提出“积极稳妥解决股权分置问题”。此时,关于股权分置改革仍停留在意见阶段,市场只是进行了一轮为期四个月、幅度达三成多的反弹,并未产生太大影响。之后,股价重新进入下跌周期。这一轮下跌,沪指从1 783点跌至 998 点。图 5.22 所示为沪市大盘在 2001 年见顶后的四年熊市周 K 线走势图。

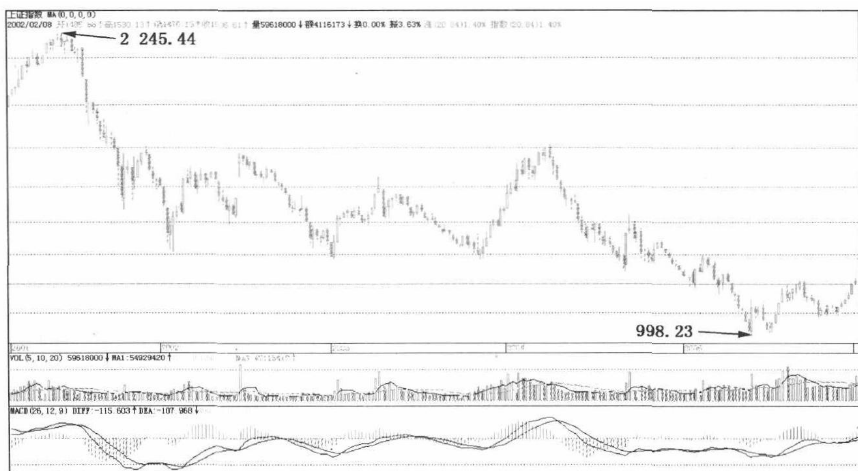


图 5.22 沪市大盘 2001 年见顶后 4 年熊市周 K 线走势图

2005 年 4 月 29 日,中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》,宣布启动股权分置改革试点工作。最初,由于相关细则不清晰,市场对此政策并不领情。2005 年 5 月 9 日,五一长假后开盘的第一天,三一重工等 4 家第一批股改试点企业出炉的消息使大盘暴跌 30 点。此后大盘继续下行,至千点大关附近。市场不给面子,时任证监会主席尚福林态度反而更坚决。军人出身、一向低调的尚福林,在 2005 年 5 月 15 日和 6 月 3 日两次明确支持股权分置改革。2005 年 5 月 15 日的媒体沟通会,尚福林更惊天一语:“股权分置改革,不仅是中国资本市场的一件大事,也是党中央、国务院的重大决策,开弓没有回头箭,必须搞好。”这一句话,其分量起初并没有体现在市场上,却落在市场投资者的心里。随着逼近千点大关,市场开始传言类似“平准基金”的国家队要救市。2005 年 6 月 8 日,上证指数暴涨 70 点,8.21%的日涨幅创 2002 年“6・24”行情以来之最。当天,央行将给优质券商提供贷款解决流动资金的消息在市场流传,并逐渐得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确认。中信证券和宏源证券连续几天大幅攀升。图 5.23 所示为沪市大盘在相关消息出台后的见底走势。见底后，股指走出为期两年多、涨幅超五倍的大牛市。

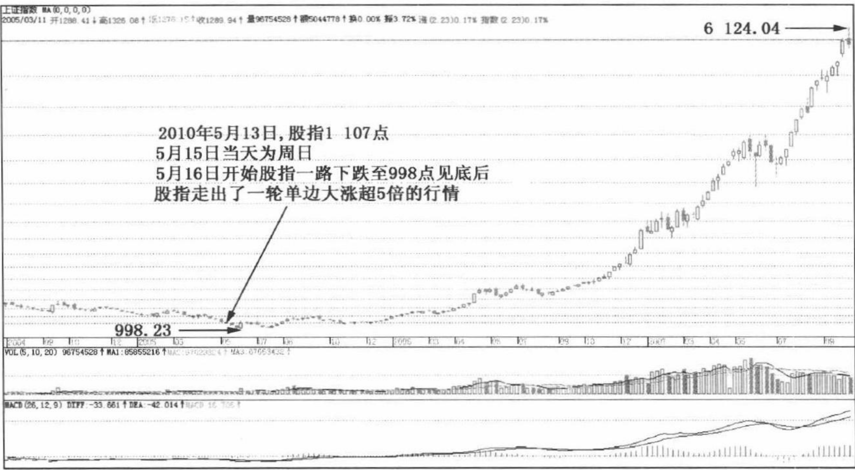


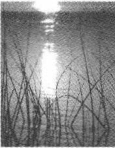
图 5.23 沪市大盘 2005～2007 年周 K 线走势图

上述都属于重大消息，但这些重大消息直到最后才“发酵”，且一旦“发酵”就是一个巨大的行情，股指从 998 点一直单边市拉升到 6 124点。重大消息，有时会由于趋势因素，或还没发生关键质变等原因，不一定立刻发酵；但是，其影响力会非常大且深远，这是投资者必须要注意到的。

2. 个股案例

2010 年 4 月 12 日，洪都航空(600316)公司董事会发布的 2009 年年报中称：“中航集团旗下的十大板块，原则上不再进行新的 IPO，而是对目前已有的上市公司通过定向增发、资产注入、资产置换等资本运作手段，实现子公司整体上市。公司作为中航工业旗下一家上市公司，有望成为其重要的整合平台。”洪都航空是中航科工旗下唯一的上市公司，对这一年报公告，业内人士普遍解读为洪都航空未来将成为中航工业防务公司飞机板块资本化运作的平台。换句话说，洪都航空将有可能进行资产重组，注入防务性资产。

防务资产注入预期形成后，洪都航空股价从 6 月底开始启动。7 月中旬，洪都航空以每股 26.58 元低价向控股股东中航科工以及关联方江西洪都航空工业集团等 9 名对象定向增发9 539.65万股，收购预



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期一步步迈进。洪都航空股价单边上扬四个月，从 30 元一路飙升至除权前的 67.09 元，除权后继续上涨，四个月总涨幅超 150%。2010 年三季报披露，洪都航空前十大流通股东中，5 家机构合计新进 305.86 万股，股东人数较上期减少 16.16%，筹码高度集中。

整件事，洪都航空前期表现积极。奇怪的是，8 月 18 日至 9 月 30 日，中国航空科技工业股份有限公司通过二级市场减持公司 744.07 万股，占洪都航空总股本的 1.65%。从当时的股价看，公司减持的股价在 50～59 元之间，相当于之前定向增发价的两倍。于是，一个增发，再一个减持，中国航空科技工业股份有限公司实际净获利约为 2 亿元左右（增发 940.56 万股，每股增发价为 26.58 元，合计使用资金 2.5 亿），基本将增发所消耗的资金重新赚了回来，其股份总规模却无任何变化。

2010 年 11 月 10 日，洪都航空发表公告："公司实际控制人中航科工从未考虑将所属防务资产注入本公司，未来也不会考虑将防务资产注入本公司。中航工业并未对所属防务资产进行任何形式的与上市重组相关的准备工作。中航工业在未来几年也不会将防务资产注入现有的由中航工业作为实际控制人的上市公司。"所有关于防务资产注入的预期，因为一纸公告破灭，随即连续三个跌停，股价短期内被斩去四成。

对洪都航空的增发、减持以及相关公告是否有"做局"性质，这里不予置评。笔者想说的是，这一类重大消息，直接使股票冰火两重天。投资者抓住前一轮，短期内大赚；相反，就是巨亏。

图 5.24 所示为洪都航空在事件前后的走势图（为了使读者更清晰看清楚涨跌，图形已使用前复权进行修正）。图中，我们可以看到，高位的墓碑十字线，之后连续纺锤线，暴跌前还有一个高位放量上吊线。下面 MACD 在股价出现墓碑十字线上攻时并未强力向上，反而死叉后继续下行，墓碑十字线头一天的阳线量能也未能放大。这些信号，都意味着高位将阶段性见顶。即使没有相关消息，也将面临一个阶段性调整。最终，在即将技术调整时，巨大的利空消息使得支撑股价的预期彻底破灭，技术面、消息面共振，股价暴跌。

二、突发性消息与预期中消息

突发性消息，顾名思义就是指之前没有征兆的突发事件，譬如突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



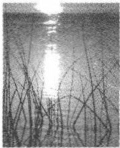
图 5.24　洪都航空(600316)在事件相关概念前后的走势图

如其来的灾害、政治的重大变化、地区安全状况以及其他的突发事件等。预期中消息则相反，是指可以根据已发生的相关事件较为准确推理的消息，或者是已经明确透露的相关消息。突发性消息因其来势迅猛，市场会直接出现较为过度的反应，这种反应导致相关股票暴涨或暴跌。预期中的消息也可分为两种，一种是有准确预估时间的消息，另一种是没有明确时间的消息。两者相比，后者突然性更强，最终体现在市场上也会更强势。

预期中的消息也可以对市场产生重大影响吗？答案是肯定的。只要是消息，都会对市场产生影响，只是程度不同而已。只要预期中的消息足够大，就一定会对市场产生巨大影响。不过，这种巨大影响最终体现在股市上必须有一个前提条件，就是股价并未提前对这一预期作出反应，或者说股价就等这一利好或利空出现。对上述突发性和预期中的消息，我们分别举例阐述。

1. 突发性消息

2008 年 9 月 8 日，甘肃《兰州晨报》等媒体以“某奶粉品牌”为名爆料毒奶粉，三聚氰胺毒奶粉事件爆发。2008 年 9 月 11 日凌晨3:00，三鹿作为毒奶粉的始作俑者，被新华网曝光，社会一片哗然。同时，7 名患儿的父母联名上书甘肃省卫生厅，要求彻查病因。同日20:50，中国卫生部发布消息：经调查，高度怀疑石家庄三鹿集团股份有限公司生产的三鹿牌婴幼儿配方奶粉受到三聚氰胺污染。三聚氰胺可导致人



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体泌尿系统产生结石。2008 年 9 月 13 日，联合调查组专家谈三鹿问题奶粉的危害。2008 年 9 月 16 日，国家质检总局发布消息：三鹿、伊利、蒙牛、雅士利等 22 家生产的奶粉中检出三聚氰胺，其中三鹿奶粉含量最高。从 2008 年 9 月 8 日开始曝光，到 2008 年 9 月 16 日，此突发事件彻底演变成全行业的“三聚氰胺”事件。

我们再看看自 2008 年 9 月 16 日伊利股份(600887)被国家质检总局曝光奶产品被检出三聚氰胺后的股票走势。股票从事发前的 14.28 元一路跌至 6.45 元，跌幅达 55%。充分说明：此类巨大的突发事件，会对股票造成巨大打击，短期内大幅下跌。不过，这一次暴跌也完成了伊利股份的最后一跌，伊利股份自此展开新的一轮大涨行情，股价从 2008 年 6.45 元低点用了两年时间涨幅近 7 倍。这是因为，市场对牛奶的需求是不断增长的，而在所有牛奶行业中，伊利股份这种国有大型企业最终仍然会是消费者信赖的品牌。加上另外一些企业因为这件事让出的市场空间，伊利股份这样的企业反而获得了扩大市场份额的机会。



图 5.25　伊利股份(600887)2008 年 9 月 16 日后走势图

大盘走势方面，比较典型的突发性消息，是 2007 年 5 月 29 日财政部突然将股票交易印花税提高 200%，大盘、个股突遇政策巨变，不少个股连续跌停，大盘 5 个交易日最大跌幅达 22%。图 5.26 所示为沪市大盘“5・30”时的走势。

2. 预期中消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

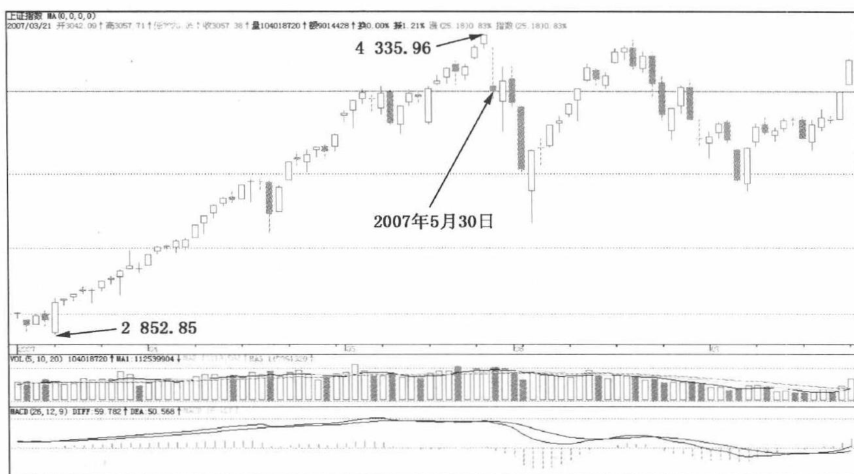


图 5.26　沪市大盘“5・30”时的走势

2005 年，传出上海兴建迪士尼度假区的消息，称将在 2008 年兴建一座“上海迪士尼乐园”主题游乐园，计划 2012 年兴建完成。此时的报道属捕风捉影，上海与迪士尼还只是意向。

2007 年初，迪士尼将落户上海的消息再度传出。当年 11 月，有报道称，中央对在沪建迪士尼乐园的态度已明朗，浦东新区川沙一带预留兴建乐园的土地已完成拆迁，只等方案敲定即可动工。12 月 5 日，又有媒体称，上海迪士尼度假区将于 2010 年上海世博会后开建，投资金额为 400 亿元。此时，消息应该说基本靠谱，说明上海方面与迪士尼正在进行相关谈判，且已有雏形。然而，距离消息确认，仍有较大距离；但相关概念股的炒作已经开始。

2008 年 3 月 7 日，有港媒报道，上海拟建迪士尼首选地定为浦东。同年 6 月，又有报道称，经过多轮艰苦谈判，迪士尼确定落户浦东川沙镇及相邻的南汇区，园区面积广达 10 平方公里，计划投资 400 亿元人民币，最早可于 2012 年开门迎客。

2009 年 11 月 1 日，上海市长韩正在出席第 21 届上海市长国际企业家咨询会期间，就媒体提问时表示：“上海市政府会在近期专门召开一个新闻发布会，通报最新的情况和回答大家的问题。”中美双方正就具体内容和细节进行深入磋商，将长期合作在上海浦东新区共同建设世界一流的迪士尼乐园。

2009 年 11 月 4 日，上海市人民政府新闻办公室授权宣布：上海迪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士尼项目申请报告已获国家有关部门核准。据有关部门透露，在国家有关部委的关心与指导下，上海迪士尼乐园项目经过中美双方多年接触和谈判，本着互惠互利的原则，于 2009 年初签订合作框架协议，并按有关程序向国家有关部门上报项目申请报告。

2009 年 11 月 15 日至 18 日，美国总统奥巴马访华，其间参观访问上海，也被媒体解读为见证迪士尼项目建园计划完成。2009 年 11 月 23 日，上海迪士尼乐园项目通过发改委核准批复。媒体称，上海迪士尼将于 2010 年世博会结束后开建。

2010 年 11 月 5 日上午 9:10，负责上海迪士尼项目管理和开发的上海国际旅游度假区管委会、上海申迪(集团)有限公司揭牌，投资规模约 250 亿元人民币。

我们可以看看相应概念股的走势。2007 年 10 月大盘见顶，由于迪斯尼概念，界龙实业(600836)自 2007 年 11 月迪士尼项目消息传出后开始上涨，涨势持续到 2008 年 3 月，相关消息兑现。之后，股价展开调整。2008 年 6 月至 7 月，借大盘横盘整理之机，界龙实业又爆炒一轮。图 5.27 所示为界龙实业 2007 年至 2008 年的 K 线走势图。

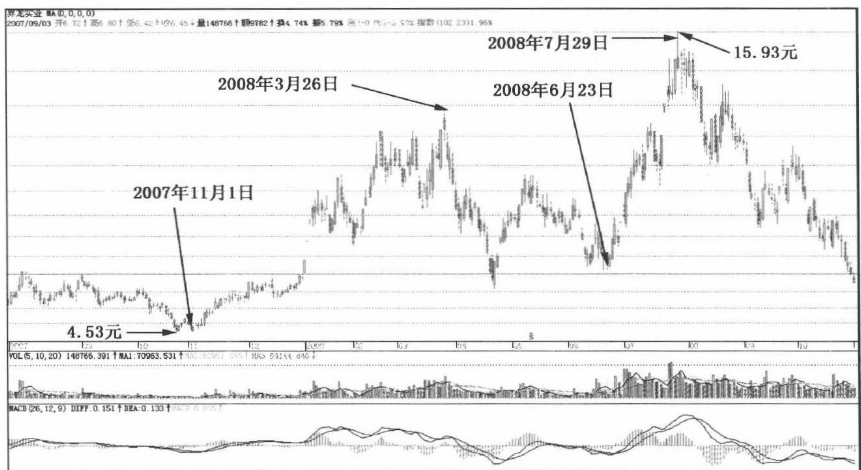


图 5.27 界龙实业(600836)2007～2008 年 K 线走势图

从上述消息中我们可以看出，2009 年 11 月，迪士尼要开建的信息已经确认，具体日期从相关部门的工作日程、媒体新闻分析可知，2010 年世博会后，迪士尼开建基本确认。这个预期中的利好，就是预期中的消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然是预期中的消息，一般来说，相应的概念股会提前启动，在相关消息出来之前拉高股价，在消息出来之后配合消息出货[这是概念股的炒作流程，可参考《黄金游戏(一)》中的相关内容]。图 5.28 所示为迪士尼概念股龙头之一中路股份(600818)K 线走势图。图中，中路股份 11 月 5 日见顶，正是负责迪士尼项目管理和开发的上海国际旅游度假区管委会、上海申迪(集团)有限公司揭牌日。



图 5.28　中路股份(600818)2010 年 9～11 月 K 线走势图

对于预期中的消息，投资者在操作上要注意时机。一般来说，预期中的利好消息会被提前兑现，消息确认后，股票基本也将见顶。这是炒作概念时应该注意的细节。投资者不能看到利好就买入，看到利空就卖出。要观察利空、利多时股票所处的位置，留意股票对利空或利多消息的反应。

三、宏观经济面消息、行业消息和个股消息

根据消息的范畴，我们可以将消息面分为宏观经济面消息、行业消息和个股消息。宏观经济面消息影响的是整个市场，行业消息影响的是整个行业，个股消息一般只影响个股本身或有限的几只股票。

对于宏观经济面的消息，要注意一个关键点，即股票会提前反映宏观经济面，这个时间一般是半年左右。因此，一般情况下，股市见顶后半年左右宏观经济才会见顶，股市见底后半年左右宏观经济才会见底。投资者不能仅根据消息判断，要结合盘面和宏观经济面综合判



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断。发现趋势逆转时，虽然宏观经济仍处于惯性上行，也要坚决离场。

行业面消息，其主要从属于大趋势。大趋势好时，若有关于行业的利好消息，消息面与大势向好产生共振，就会影响整个板块或行业股票向好；相反，大趋势向下时，一则利空消息可能加剧相关板块股票下跌。对于上升趋势中的利空或下降趋势中的利好，投资者主要考量的是利好或利空的影响力以及对行业的影响程度。大势好，如果利空较大，同样会对行业股票产生非常不利的影响；大势不好，但只要不是连续下跌行情，一则重大利好依然会影响相关股票产生巨大的上涨动力。

个股方面的消息，主要关注的是消息对个股影响的重大程度。牛市中，重大利空个股同样会暴跌，特别是在大涨后遇到重大利空，更是如此，洪都航空就是最好的案例。熊市中，重大利好也能让个股出现阶段性强势，迪士尼概念股界龙实业就属此类型。

四、政策性消息、市场消息

政策性重大消息对股市的影响力，在国际证券史上无数次被验证。如中国这种仍处在成长阶段、尚不成熟的政策市更是如此。政策性消息，若针对宏观，将影响整个资本市场；针对行业，则影响整个行业的上市公司；针对某只股票，则影响某只股票整个走势。关于这一点，在资本市场发展的过程中屡见不鲜。

为更清晰地理解这两种类型的消息，我们这里分别举例阐释。

1. 政策性消息

自 2006 年后，中国的货币政策逐渐收紧。但是，在股权分置改革和人民币升值两个重大力量的支撑下，没能挡住股市的上涨步伐，直到 2007 年 10 月见顶，两市一路下跌。宏观经济方面，随着美国次贷危机的蔓延，我国经济受到严重波及，2008 年宏观经济开始快速下滑，特别是奥运会后，下滑速度更快。

2008 年 9 月 16 日，央行在一轮加息周期后开始降息，同时降低存款准备金率。国庆节后，宏观经济彻底转向，央行一个月内两次降息，一次降低存款准备金率。此前的 9 月份，财政部还就印花税进行过一次下调。宏观经济转向，虽然没有立刻止住行情跌势，但很快，随着更为重磅的政策出台，11 月 5 日，国务院常务会议确认宏观经济政策为“保增长”，同时配套十大行业振兴计划及 4 万亿元投资计划。股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场在一系列宏观经济政策及股票政策的刺激下，彻底见底。

图 5.29 所示为沪市大盘在 2008 年见底时的 K 线走势图。股票市场在政策转向初期，反应总是不敏感，但随着量变引起质变，股票市场会较宏观经济更早见顶或见底。



图 5.29 沪市大盘 2008 年见底时 K 线走势图

2. 市场消息

市场上一些突然消息，可能会影响股票走势，给股票市场带来机会或风险。下面就是一则因“铅中毒”事件给相关上市公司带来利好的实例。我们先对事件进行一下回顾：

2009 年 8 月 9 日，有媒体报道“陕西凤翔数百儿童血铅含量异常”。

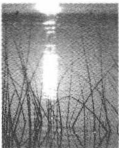
2009 年 8 月 11 日，陕西凤翔县百余儿童血铅超标事件发酵，冶炼厂被令停产。

2009 年 8 月 13 日晚，陕西省凤翔县政府召开新闻发布会，称抽检 731 名儿童中发现 615 人血铅超标，315 人铅中毒。

2009 年 8 月 15 日晚，陕西凤翔县宣布儿童血铅超标主要原因是陕西东岭冶炼公司的铅排放。

2009 年 8 月 16 日上午，东岭公司附近数百村民冲击东岭厂区，厂区铁路专用线近 300 米围墙被掀翻，一片狼藉。现场十多辆大货车受损。

2009 年 8 月 17 日，陕西凤翔儿童血铅超标肇事企业全面停产。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述一系列消息，必然促使相关部门对这种污染企业的调查、整顿，也必然会影响到生产。于是，这则突发事件开始影响到国际铅价，伦敦铅价从 2009 年 8 月 21 日开始启动，经过 12 个交易日铅价上涨近四成。A 股市场，国内最大的铅冶炼企业豫光金铅(600531)自 2008 年 8 月 20 开始拉升，至 9 月中旬不足一个月时间，涨幅近 80%。图 5.30 所示为豫光金铅 2009 年 8 月 20 日至 2009 年 9 月 16 日的走势图。



图 5.30 豫光金铅(600531)2009 年 8 月 20 日～9 月 16 日走势图

上述突发事件，对相关股票影响的逻辑在于，由于国内大量产铅的企业存在铅污染，铅中毒事件的发生，必然导致相关部门进行行业整顿，多数中小制铅企业面临减产或停产的可能。由于事件影响到铅市场的供给，必然导致铅价上涨。而对于国内最大的制铅企业来说，其整体工艺水平和产能都比中小铅企要好、要高，这一事件对如豫光金铅这样的上市公司来说，当然就是利好。于是，豫光金铅在不到一个月的时间内涨幅近 80%。

最后，笔者要提醒读者，对于消息的演化，投资者一定要理顺消息与股市、股票之间的关系，要结合盘面变化和消息面变化，选择操作时机。要知道，有些消息是为出货打掩护，有些消息是为刺激股票价格上涨而有计划地放出，有些消息的放出则是为打压吃货，不一而足。正因为消息的多样性及其多变性，投资者必须把消息放在趋势中，通过对消息的推理、辩证，在趋势中进行验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小 结

1. 政策面主要包括三方面。第一方面:宏观经济面政策导向,主要包括政府的宏观经济方针、战略计划以及体制改革等内容。第二方面:具体经济政策内容,包括货币政策、财政政策、税收政策、产业发展政策、贸易政策、外汇管理政策等。第三方面:证监会、财政税务、国资委等相关职能部门针对证券市场发展出台的相关政策、法规等。

2. 七大新兴产业,是指国家战略性新兴产业规划,以及中央和地方的配套支持政策确定的七个领域(23个重点方向)。"新七领域"分别是节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料。这一新兴战略产业的框架至少是以10年为周期的战略计划,影响力长远。

3. 七个领域、23个重点方向详情如下:节能环保——重点突破高效节能、先进环保、循环利用;新兴信息产业——重点是新一代通信网络、物联网、三网融合、新型平板显示、高性能集成电路和高端软件等;生物产业——重点是生物医药、生物农业、生物制造等;新能源——包括核能、太阳能、风能、生物质能等;新能源汽车——主要发展方向确定为插电式混合动力汽车和纯电动汽车;高端装备制造业——重点发展航空航天、海洋工程装备和高端智能装备等;新材料——重点为特种功能和高性能复合材料。

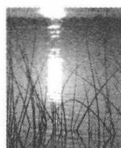
4. 体制改革,是指克服现有体制中的弊端,使各种体制能适应社会发展的需要。主要包括:政治体制改革、经济体制改革、文化体制改革、科技体制改革、税收体制改革、政府职能体制改革等。

5. 货币政策采取的主要措施有七个方面:控制货币发行、控制和调节政府贷款、推行公开市场业务操作、调整存款准备金率、调整存贷款利率、选择性信用管制和直接信用管制等。

6. 货币政策的主要工具包括:利率、存款准备金、公开市场业务、中央银行贷款、汇率政策、信贷流向控制、信贷额度限制等。

7. 货币政策主要有四个目的:管理通胀预期、实现充分就业、稳定经济增长和平衡国际收支。

8. 中国人民银行将我国货币供应量指标分为以下四个层次:流通中现金——M0;狭义货币供应量——M1,M1=M0+企业活期存款+机关团体部队存款+农村存款+个人持有的信用卡类存款;广义货币



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供应量——M2，M2＝M1＋城乡居民储蓄存款＋企业存款中具有定期性质的存款＋外币存款＋信托类存款；广义货币供应量——M3，M3＝M2＋金融债券＋商业票据＋大额可转让存单等。

9. 论述货币政策，我们必须从两个层面去考量：一是从一个国家的整个宏观面考量；二则是在经济全球化的大背景下，从全球角度整体考量。

10. 从国内层面上说，货币政策主要围绕四个核心内容服务，即管理通胀预期、实现充分就业、稳定经济增长和平衡国际收支。其中，前三项内容最为重要。

11. 投资者在考量国内货币政策时，必须要结合国际整体形势，然后根据国际形势、国内政策价值取向及其进一步的演化，最后作出自己的分析和抉择。一旦发现风险，在资本市场首先要做的就是自保。

12. 政府增加支出，可以刺激市场总需求，提振宏观经济，增加国民收入；反之，收缩支出，会削弱市场总需求，抑制宏观经济，减少国民收入。政府支出主要来源于税收，税收对国民收入是一种收缩性力量。因此，加重赋税，可抑制市场总需求，减少国民收入；反之，就会刺激总需求，增加国民收入。同时，国家税收能力强，增加政府支出的能力也强；相反，国家税收能力弱，增加政府支出的能力也随之受限。

13. 财政政策是国家宏观经济政策的重要组成部分，财政政策一般不单独出现，其制定和执行通常需要配合金融货币政策、相关产业政策、收入分配政策等一系列宏观经济政策，最终为实现某种宏观经济目的服务。

14. 积极的财政政策有助于扩大需求，刺激经济增长；相反，收缩的货币政策会抑制需求，降低经济增长速度。

15. 通过前面货币政策和财政政策的论述，投资者可能会发现两者对股市的影响相关性很大，在关键时刻基本上方向一致。之所以如此，是因为两者都是宏观调控的工具，其方向必然符合政府对宏观经济的调控目标。在逆周期操作时，方向一定是一致的。但在周期过程中，两者可能因为调控目的的不同出现不同节奏的调整。

16. 围绕产业发展目标制定的产业发展政策，主要通过七种政策实现产业政策布局。这七种政策为：产业技术政策、产业布局政策、产业环保政策、产业外贸政策、产业金融政策、产业财税政策、产业收入分配政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 对于投资者来说,每一种政策在不同时期会对产业发展产生不同的市场影响。例如,如果国家加大对相关产业的产业技术投入,会对这个行业长期发展带来好处;通过鼓励加大出口,会刺激相关产业发展;通过税收、金融政策支持,能刺激资金向该产业流动。关键问题在于,产业是不是有足够大的市场,以及国家是否将其列为重点扶持产业,都将对未来相关产业发展产生巨大的推动或抑制作用。

18. 对外贸易主要为实现三个目的:促进经济发展和稳定、加强和完善经济体制、获取良好的国际经济与政治环境。

19. 各国对外贸易政策,主要通过实施包括关税措施、非关税措施,以及出口管理措施等体现。

20. 外汇管理的核心也是会直接对资本市场构成重大影响的政策,是兑换与汇率。

21. 对股市来说,外汇政策重大变革会对市场产生重要影响,因素在于两方面:(1)货币的自由兑换程度;(2)汇率的波动。

22. 货币自由兑换程度,主要在于货币的国际化程度,作为国际贸易结算货币的地位,以及作为他国外汇储备的规模。对于 A 股来说,人民币国际化程度、人民币汇率波动都将对股市产生直接影响。

23. 人民币的国际化与自由兑换程度,又会对市场产生什么样的影响?这一点当下还未在市场体现。因为,人民币国际化仍处于进程当中,人民币还没有回流的投资渠道。未来,有可能开启的是从香港回流的小 QFII,使在香港囤积的资金通过小 QFII 流入 A 股市场,必然会对市场产生重大的刺激作用。一旦人民币在较为稳妥的情况下实现自由兑换,人民币需求提升,加上中国有巨大的资本市场,就会有大量资本直接用手中持有的人民币购买 A 股市场的股票,必然会推动 A 股上涨。人民币国际化仍然在进程中,人民币回流投资还没实现。可以预期,一旦尘埃落定,对 A 股必然构成重大利好。



24. 央行增加市场货币投放,对股市来说利好;相反,央行减少市场货币投放,对股市来说利空。需要注意的是,评判市场货币流通量,不能单纯根据货币投放量计算,还要根据具体资金来源分析市场资金的多寡,对股市来说更是如此。判断股票市场资金供给的多寡,必须根据股票市场资金供给来源的状况分析。只有这样,才能相对准确地把握股票市场资金供给情况。做到这一点,需要通过宏观经济环境、政策取向、国际形势等进行研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 我们分析股票市场的资金面，必须分析资金的来源。在股票市场流动的资金来源，主要有如下几个方面：银行贷款，企业、居民储蓄存款，境外流入资本，其他投资品中流出的资本，融资资本，公募与私募基金，其他理财产品资金，社保基金，保险资金和券商资金，产业资本转化的金融资本，企业年金等。

26. 所谓技术分析，即投资者以证券市场运动为研究对象，分析、判断市场趋势，并跟随趋势的周期性变化，进行股票及一切金融衍生物交易决策的方法总和。技术分析研究的并非是市场的确定性，而是不确定性，以及相应概率中酝酿的风险与机会。

27. 技术分析基于如下三点：

(1)价格显示一切。一切市场因素，最终都必然体现在整个价格走势上。诸如自然因素、政治因素、经济因素、技术进步因素等，都会体现在当时的价格上。

(2)价格以趋势的方式运动。价格走势，通常按照现有趋势继续发展，直到这轮趋势彻底终结、发生逆转。

(3)由于人的“贪”、“嗔”、“痴”三毒近乎无法改变，股票走势必然会因为这三毒不断重复历史。

28. 技术分析必须基于三个方向：价格走势所形成的多空力量对比；连续价格变化形成的趋势；随着阴阳线变化、趋势变化，还有市场成交量变化。

29. 当前技术分析的理论主要基于四大方面：K线理论、道氏理论、波浪理论、江恩理论。

30. 基本面分析的主要内容包括：宏观经济因素、政治因素、行业因素、企业因素、市场因素、心理因素。

31. 根据消息的重要性不同，可以将消息划分为重大消息和非重大消息；根据消息的时间性不同，可将消息分为突发性消息和预期中消息；根据消息所涉及的范围不同，可将消息划分为宏观经济面消息、行业消息和个股消息等；根据消息的性质差异，可分为政策性消息、市场性消息。

32. 重大消息，投资者要分析其可能产生巨大作用的时间点，然后根据时间点作出相应的买卖选择。如此，投资者就必须将重大消息与市场走势相结合。也就是说，消息面分析需要与技术面分析相配合。

33. 突发性消息因其来势迅猛，市场会直接出现较为过度的反应，

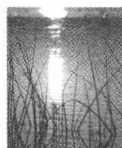
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种反应导致相关股票暴涨或暴跌。预期中的消息也可分为两种，一种是有准确预估时间的消息，另一种是没有明确时间的消息。两者相比，后者突然性更强，最终体现在市场上也会更强势。

34. 对于宏观经济面的消息，要注意一个关键点，即股票会提前反映宏观经济面，这个时间一般是半年左右。因此，一般情况下，股市见顶后半年左右宏观经济才会见顶，股市见底后半年左右宏观经济才会见底。投资者不能仅根据消息判断，要结合盘面和宏观经济面综合判断。发现趋势逆转时，虽然宏观经济仍处于惯性上行，也要坚决离场。

35. 政策性重大消息对股市的影响力，在国际证券史上无数次被验证。如中国这种仍处在成长阶段、尚不成熟的政策市更是如此。政策性消息，若针对宏观，将影响整个资本市场；针对行业，则影响整个行业的上市公司；针对某只股票，则影响某只股票整个走势。关于这一点，在资本市场发展的过程中屡见不鲜。

36. 对于消息的演化，投资者一定要理顺消息与股市、股票之间的关系，要结合盘面变化和消息面变化，选择操作时机。要知道，有些消息是为出货打掩护，有些消息是为刺激股票价格上涨而有计划地放出，有些消息的放出则是为打压吃货，不一而足。正因为消息的多样性及其多变性，投资者必须把消息放在趋势中，通过对消息的推理、辩证，在趋势中进行验证。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　操盘系统

第一节　选股系统

选股系统，顾名思义，就是为投资者选股服务的系统。操盘系统中，在确定大势有可操作空间的情况下，投资者第一步要做的就是选股。选股，就是选择合适的操作目标。

为什么把选股作为操作系统中操盘分系统的子系统？因为，投资者炒股绝非是炒大盘，获利的多寡最终肯定落实在个股。同样一轮行情，表现好的股票涨幅可达数十倍，表现差的股票涨幅却很有限。我们可以通过两只股票在同一时期的K线走势，对比这种巨大的差距。

图6.1和图6.2分别为中国石油(601857)与莱宝高科(002106)2008年10月至2010年11月K线走势图。图中，中国石油2008年10月最低价为9.25元，2010年11月最高价为13.31元，涨幅为43.9%；同期，莱宝高科最低价为4.04元，最高价为71.71元，涨幅近17倍。两者差距之大，让人瞠目结舌。事实上，这期间大盘的涨幅并不大，2005年至2007年那一轮行情中，因股指涨幅巨大，这种差距只可能更大。

上述对比告诉我们一个道理，大盘的涨跌虽然会影响投资收益，但不决定投资收益。也就是说：熊市能赚钱，牛市也会赔钱。在影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

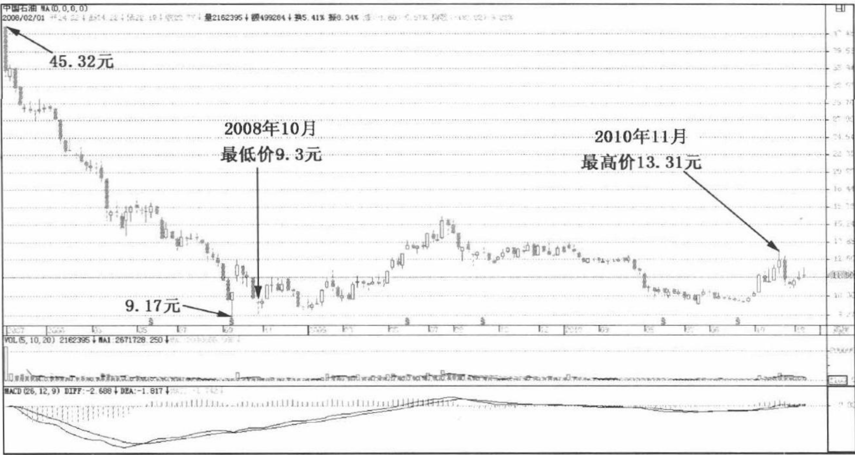


图 6.1　中国石油(601857)2008 年 10 月～2010 年 11 月走势图



图 6.2　莱宝高科(002106)2008 年 10 月～2010 年 11 月走势图



投资者盈亏的重大因素中，能否选好股票，是最重要的因素之一。

选股系统，是市场分析系统的延续，是投资者进行市场分析后紧接着的动作。我们知道，市场分析系统主要分为政策面分析、资金面分析、技术面分析、基本面分析和消息面分析等。选股系统，就是根据如上分析推导出一个决策参考，通过更细节化的动作，将相关分析落实到一个或几个点。这个点，就是具体的股票。

为能够更详细地理解投资者如何从市场分析系统向选股系统过渡，我们通过下述案例进行剖析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 2001 年 A 股见顶开始，市场经历了四年熊市。到 2005 年，市场主要内外部环境因素发生了巨大改变。

一、政策面

1. 股票市场政策面

2005 年 4 月 29 日，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布启动股权分置改革试点工作。2005 年 5 月 9 日，“五一”长假后开盘的第一天，三一重工等 4 家第一批股改试点企业出炉。此后，大盘继续下行，至千点大关附近。

面对市场对股权分置改革的质疑，2005 年 5 月 15 日的媒体沟通会上，时任证监会主席尚福林态度坚决：“股权分置改革，不仅是中国资本市场的一件大事，也是党中央、国务院的重大决策，开弓没有回头箭，必须搞好。”这一句话，实际上说明了国家的决心，以及接着为实施这一计划要调动的资源。此时，沪指已跌至1 000点左右，自 2001 年 2 245点见顶以来，相当于跌得只剩下四成半。实际上，这还只是大盘的跌幅，市场个股的跌幅总体还要大得多，大量股票较原来高点跌去八九成，市场整体估值已到历史低点。

政策层面在市场极低的位置如此给力，对于政策市的 A 股来说，作出反应是迟早的事，何况国家的目标是完成股权分置改革，且从某种意义上说，股权分置改革只能成功，不能失败。这种政策力度和决心，配合当时的市场环境，必然会导致一轮牛市。

2. 汇率政策层面

2002 年，日本为遏制中国越来越强势的出口贸易发展，在八国集团会议上(G8 会议)提出人民币汇率低估。当时，由于欧美发达国家宏观经济较为理想，正享受着中国低廉劳动力带来的低价商品，美国正准备发动伊拉克战争，需要中国的支持和理解。因此，欧美主要发达国家对这一提议没有太多反应。2004 年，美国开始鼓吹人民币汇率低估，并通过 G8 集团向中国施压，欧洲也想借美国之力，像当年“广场协议”抢日本一样抢中国一把，于是连同日本极力附和。

到 2005 年，这一压力日臻加重。2005 年 4 月 6 日，美国参议院通过由议员舒默提出的一项修正案，要求人民币 6 个月内升值，否则将对中国进口商品增收 27.5%惩罚性关税。中国那时并未做好打一场贸易战的准备，对极度依赖出口维持经济增长的中国经济来说，舒默

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

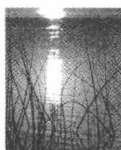
法案的确造成了极大压力。2005 年 5 月 18 日，布什政府拒绝了美国国会和商界提出将中国列为汇率操纵国的要求，但布什再次敦促中国尽快允许人民币升值。同时，美国财政部发表声明，除非中国在 6 个月内进行人民币重估，否则将被视为操纵汇率的贸易伙伴。之后，中美在人民币汇率问题上又经过几个回合的博弈。中国在 2005 年 7 月 21 日由中国人民银行发布公告：自 2005 年 7 月 21 日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再单一盯住美元，旨在形成更富弹性的人民币汇率机制。于是，人民币走上针对美元升值的道路。

升值极大地影响资金面的供给，直接对资本市场产生巨大作用。一国货币币值的重估，几乎每一次都会吹起所在国的资产价格泡沫，中国也不例外。于是，人民币升值成为推动股市走牛的重要因素之一。

这两项重大因素，在政策面上改变了整个市场环境，使得市场上涨有了政策面的依托。

二、资金面

市场资金面受宏观面影响，更受市场信心面影响。政策面的支撑，会直接刺激资金面向股票市场涌入。值得一提的是，2005 年开始的股权分置改革同时，新股 IPO 是停止的。也就是说，股改期间并没有新筹码占用市场资金。与此同时，大股东为换取一两年后的流通权，将向流通股股东每 10 股支付 3 股甚至更多的对价，意味着大股东直接向流通股股东白送股票，送出股票后，还将有一两年时间才会有大量国有股、法人股等非流通股上市。笔者在《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中强调过，股价的涨跌取决于市场供求关系。这意味着自股权分置改革开始，未来两年时间总体股票的供给将相对有限，资金的供给因为大家争抢大股东的送股显得非常丰富。



除原有流入股市的资金外，人民币升值会导致三类资金大量入市：

1. 热钱。为博人民币升值，大量热钱进入中国，尤其是涌进楼市、股市，这些资金直接推高股价和楼价。

2. 企业资金。人民币升值，打击的是中国实体经济，直接导致以出口为生的中小生产加工企业成本增加、获利困难，中小企业主会关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停生产线甚至停产倒闭。而中国宏观经济在数据上并不会显现出趋冷的情形，反而因为房价上涨因素扩大房地产投资，以致经济在数据上显得有些过热。在这种大背景下，大量资金从中小企业的实业中撤出，投入资本市场。这又成为资本市场的重大推动力，并造成继续向好的市场预期。由于资产价格大幅上涨预期，大量企业不再将资金投入生产。相比投入生产这种回报周期长的投资，投入股市和楼市获利更快。于是，大量资本从企业生产流入股市、楼市。

3. 居民储蓄。人民币升值导致的人为购买力，最终体现在大宗商品价格上，大量热钱流入中国也增加了中国经济体内的流动性。如此，通胀压力越来越大，通胀预期增强。随着股市、楼市不断上涨，居民储蓄开始松动，向股市和楼市流动。

巨大的资金向股市流动，而股票的总体供给仍相对较小。供小于求，价格必然上涨。

三、技术面

技术面的分析比较复杂，内容也较多，这里只根据三个核心元素——K线、均线、成交量——来进行分析、判断。考虑到长线主要的参考依据为周线与月线，这里以周K线、均线和成交量作为分析依据。

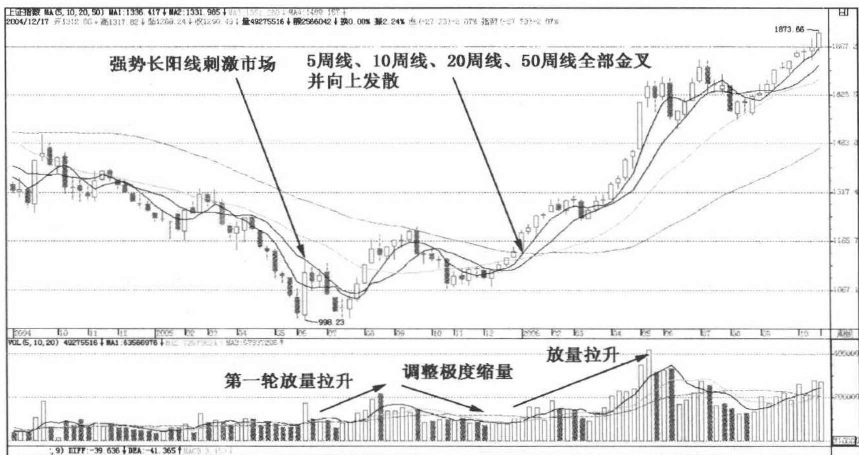


图 6.3　沪市大盘 2005 年见底时的走势图

图 6.3 为沪市大盘在 2005 年见底时的走势图。图中，2005 年 6 月第二周那根强势长阳线对当时疲弱的市场来说，无疑是一针强心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剂。之后股指回落，但在前低附近量能大幅萎缩，是见底征兆。接着，股指连续四周阳线，市场开始稳健放量，这是行情的第一轮放量。进入 2005 年 9 月下旬，市场在触及 50 周线的情况下，开始中短线见顶回落。但很快，市场再度大幅萎缩量能，直到新一轮放量拉升。股指在 2005 年 12 月底 5 周线和 10 周线开始金叉；2006 年 1 月，5 周、10 周、20 周、50 周线陆续金叉并开始向上发散。此时，基本可以确认一轮长期多头行情。

当然，技术面的分析不仅于此，还包括月线、日线的分析，以及其他周期相应指标的分析。但根据上述分析，基本可以在技术面确认长期大势。

四、基本面

2000 年以来，中国宏观经济一直保持平稳较快增长。2005 年后，GDP 在数据上明显加速。从宏观基本面说，A 股由于股票市场本身存在的问题，一直没有起到宏观经济晴雨表的作用。从中国宏观经济基本面说，股票市场有恢复性上涨的必要。图 6.4 所示为中国宏观经济 2000～2009 年的 GDP 走势图。从基本面上来说，市场有持续走好的基础。

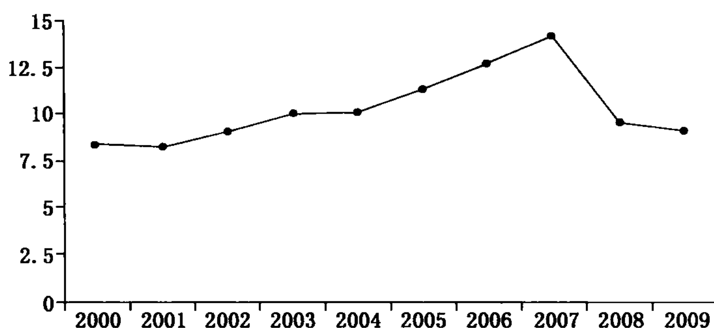


图 6.4　中国宏观经济 2000～2009 年的 GDP 走势图



五、消息面

自时任证监会主席尚福林坚决地表态“股权分置改革，不仅是中国资本市场的一件大事，也是党中央、国务院的重大决策，开弓没有回头箭，必须搞好”开始，基本已能确认消息面的大环境，即整体消息面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定是向好，加上基本面、资金面、技术面向好，消息总体都趋于向好。在确定性的大环境下，所有可能存在不确定性的消息都只是短期的不确定，会因为大势作用很快被市场消化。

基于上述五方面的分析，股市投资者最重要的大方向问题已经解决。大势确立，接着需要做的就是选股。

根据《黄金游戏》系列前面的相关内容，大势确立后，投资者就应该开始选择有预期的板块，然后选择相应板块的龙头股作为投资对象。

我们知道，股票市场炒的是预期，投资者选股的目标也应该是有预期的板块和个股。有预期，是指未来有较大业绩增长空间、有较大市场开拓空间、有更大发展机遇或者是获得宏观政策支持、有可能带来巨大发展的概念等，这些都是良好的预期，都有可能会给股价造成利多的因素。投资者选择股票的时候，一定要选择有某种良好预期刺激的板块，在大势确立后，寻找个股的买入时机。一旦时机确认，即可介入。

这里，我们仍以案例进行剖析。

自 2006 年 11 月开始，CPI 开始加速走高，市场通胀压力明显加大，资源价格上涨预期增强。与此同时，包括原油在内的国际大宗商品调整数月后，于 2007 年 1 季度见底，进入快速上涨行情。图 6.5 为 2006 年 9 月至 2008 年 6 月 CPI 走势图；图 6.6 为 2007 年 1 月至 2008 年 6 月国际原油价格走势图。

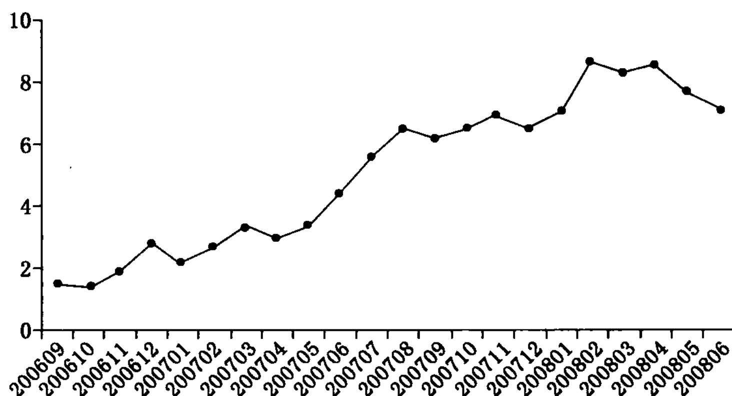


图 6.5　2006 年 9 月～2008 年 6 月 CPI 走势图

在通胀预期压力下，资金本能地向资源方向涌动，继续抬高资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

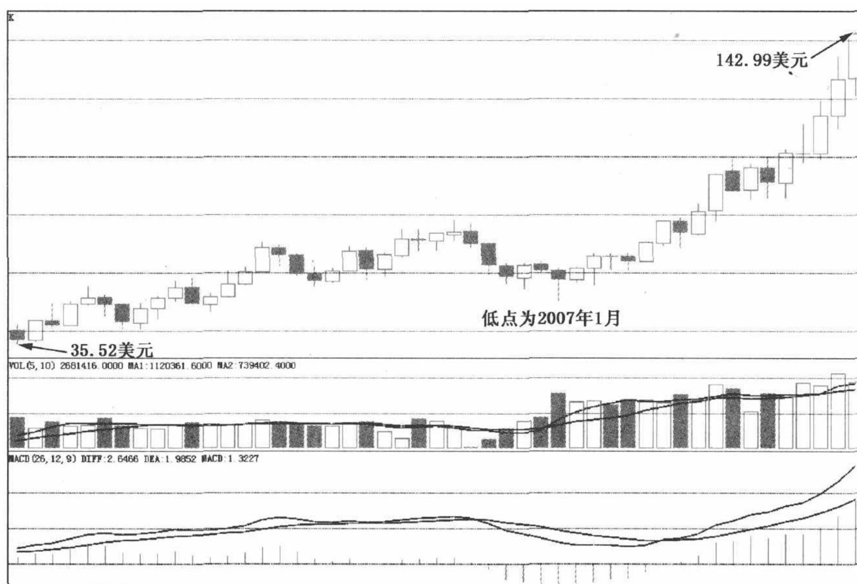


图 6.6　2007 年 1 月～2008 年 6 月国际原油价格走势图

价格。资源价格的上涨，进一步推高通胀预期，持续循环，直到一轮经济泡沫结束。在这种预期下，什么股票会受这种预期的作用收益？显而易见是资源股，譬如煤炭、石油、黄金、铜、铝、铅等资源板块。在股票市场大趋势确立的情况下，这种预期就是促使资源股强势上涨的最大动力。因此，2006 年 4 季度～2007 年 1 季度，资源股就是有强大上涨预期的股票。

根据上述的大势分析，我们可以确认大势行情；根据通胀预期以及大宗商品走势，确立了资源板块。于是，煤炭、石油、黄金、铜、铝、铅等资源板块就是投资者选择板块的目标。

板块确立后，投资者要做的就是根据技术面，针对个股进行技术分析，选择相宜的股票以及合适的介入时机。

技术面综合判断可用的工具很多，这些内容在《黄金游戏》系列中都有相关阐述。这里依然以周 K 线进行中长期研判，工具是《黄金游戏(四)——看透阴阳线》中所述“投机三角”的三个核心元素：K 线、均线和成交量。假设投资者从资源板块中选取西山煤电(000983)作为买入对象。图 6.7 为西山煤电当时的周 K 线图。

从图 6.7 中可以看到，西山煤电经历了 2005 年中至 2006 年中一年的上涨后，2006 年下半年进入调整周期。调整至 2006 年 4 季度，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

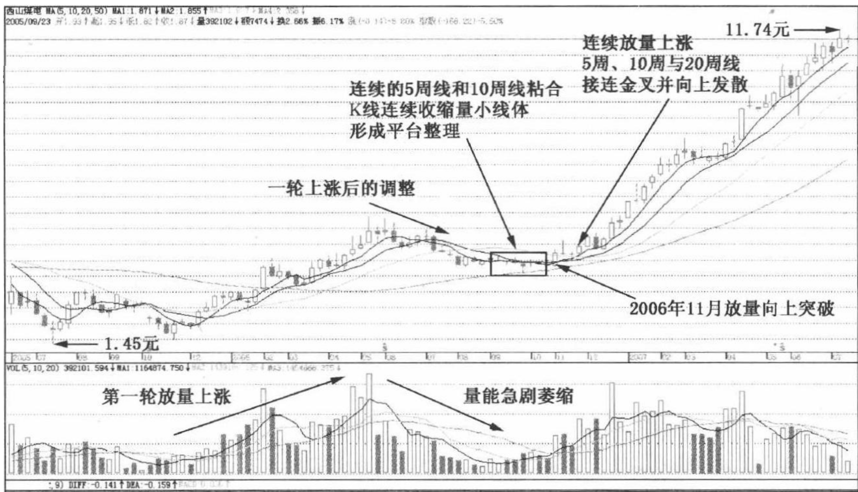


图 6.7 西山煤电(000983)2005～2007 年周 K 线图

价出现连续窄幅震荡整理，技术上 5 周线和 10 周线开始粘合。同时，量能开始大幅萎缩，预示着做空动能逐渐枯竭，股价最终在此位置形成一个支撑平台。2006 年 11 月，股价出现放量突破，接着连续两周调整，5 周线与 10 周线金叉。接着的两周，5 周线和 10 周线先后金叉 20 周线，三线金叉向上发散，同时 50 周线也继续上行，中长线技术面向上趋势基本确立。此时再调整，基本上就属于比较安全的介入时机。

考虑到 2006 年四季度开始的通胀预期，以及个股技术面的多头趋势，当股价在前高附近遭遇压力回调时，投资者就可考虑中长线介入时机的出现(至于短线时机，这里不再讨论。短线时机的把握主要是技术面，原理一样，只是周期和级别整体比中长线要小)，一旦时机确认，就转入下一节的买入系统。

第二节　买入系统

买入系统，准确地说应该是买入时机选择系统。经过市场分析、选股后，投资者下一步就是买入决策。决策取决于什么？时机！在《黄金游戏(二)——熊市能赚钱》中，“时机”是第一篇“黄金一二三”中的内容。任何操作，除了前面一系列的分析、选择外，时机的把握尤为重要。再好的股票，若买入时机不对，照赔无误；相反，再差的股票，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖时机把握得好，一样能赚钱。区别只是多少和难易的问题。

为方便读者更好地将本节"买入系统"与第一节"选股系统"有机结合起来，我们继续以西山煤电(000983)为例，从中长线的角度，更详尽地寻找介入时机。在前面章节中我们曾强调，投资者选股等操作一定要从长远、大处着眼，然后逐渐落到实处，从小处着手。就如同用望远镜远观全貌，再用显微镜近看细节一样。

在上一节中，我们将选股目标锁定在西山煤电，并将操盘策略定位在长线。图 6.8 为当时的周 K 线图。图中，股票在回调后缩量震荡，形成一个平台。在这个位置如此缩量并围绕 5 周均线不断震荡，说明股票下跌动能枯竭。此时，5 周线和 10 周线粘合在一起，市场中线逼近方向性选择。由于下跌动能枯竭，此方向性选择更有可能向上(结合前面的大势分析与各个层面的分析，更能确定资源股在这个位置有很强的支撑力)。接着，股票在 2006 年 11 月第一周出现一根放量阳线并突破 5 周、10 周和 20 周三条均线。2006 年 11 月第二周股票冲高回落，但 5 周线和 10 周线金叉，且这根冲高回落的十字线确认了前面那根放量周阳线。2006 年 11 月第三周，股票下探调整但最终收回。与此同时，5 周线和 10 周线都有向上金叉 20 周线的趋势，进一步确认行情向上发展的几率大幅增加。接下来两周的放量阳线，伴随 5 周线、10 周线陆续金叉 20 周线，可以彻底确认股票的多头趋势。

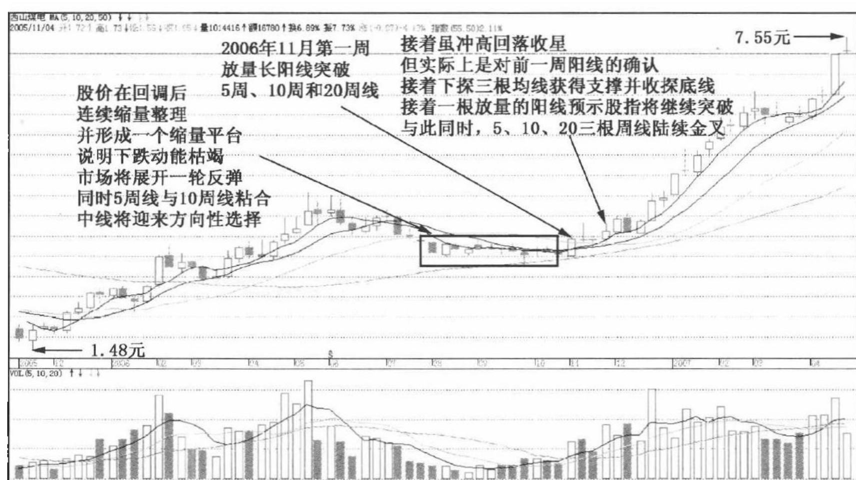


图 6.8 西山煤电(000983)2006 年四季度结束调整时的周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，投资者该如何从周线上判断介入时机呢？从长线角度考量，当股票出现连续横盘缩量整理时，投资者应该注意，股票很可能在这个位置构筑底部，此时 5 周线和 10 周线的粘合，必然面临中线的方向性选择。2006 年 11 月第一周的放量长阳线突破 5 周线、10 周线和 20 周线，实际上就是一个方向性选择的突破。激进的投资者看到这种突破已经考虑介入，但仍需要等待时机。2006 年 11 月第二周，股票冲高回落收十字线。虽然只是十字线，但可以确认前一周放量长阳的突破。投资者这时候要随时准备入市，但仍然需要选择买入时机。从稳妥的角度说，当然可以再等一周看看下周的 K 线的走势再说。但若从降低成本的角度，以及更细节地考量介入时机的问题，就必须打开日线寻找更合适的买点。

图 6.9 为西山煤电当时见底时的日 K 线图。图中，股票在 10 月底放量突破 60 日线，并在 2006 年 11 月第一周收成一根放量长阳的周线。2006 年 11 月第二周，股票冲高回落，从跳空带有长上影的中阳线后一根孕阴纺锤线可以看出，短线将调整。股票回调至 60 日线获得支撑，并收成一个晨星形态。与此同时，60 日线开始转势上行，代表中长线和长线的两根均线（60 日线和年线）均开始上行，进一步确认中长线股票走势向好。形成晨星后，股价再次回踩 60 日线获得支撑，这一天就是低吸日（11 月 17 日）。隔一个交易日，股票放量长阳线，这一天是加码日。之后的冲高回落调整，均可以考虑加码。

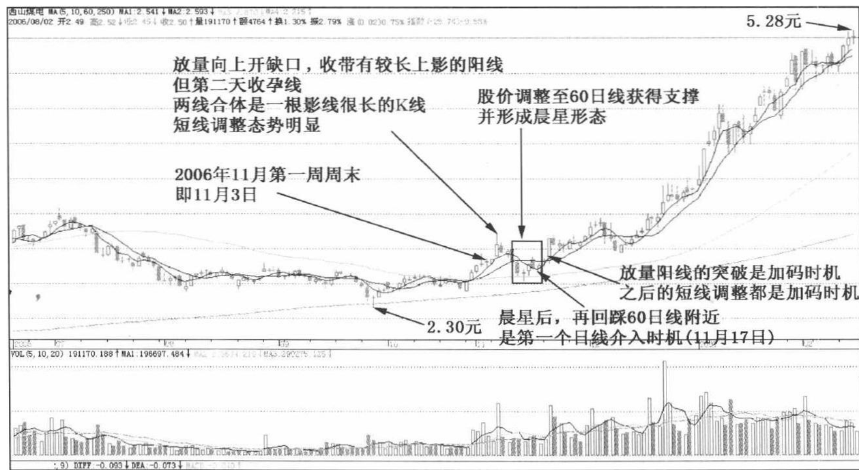


图 6.9　西山煤电(000983)2006 年见底时日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述买入系统还可以根据需要进一步确认。当确认 2006 年 11 月 17 日为第一批资金买入时机，投资者就可通过其他技术指标寻找当天的低点买入，例如，贴近 60 日线买，出现 1 分钟 MACD、5 分钟 MACD、30 分钟 MACD 的技术底背离时买，等等。

在这里，需要注意的是，上述操作方案是根据前文中既定的长线策略选择的买入系统。假如是以数日为级别的短线操作，就不能用这种手法操盘，必须把级别放小，短线操盘主要以日线级别以下为参考指标。而且，在实际操作过程当中，用以分析、研判和参考的远不止上述几种工具，还有更多的工具可以用来增加研判的准确度和精确度。这些内容，在之前的《黄金游戏》系列中都有详尽阐述，读者一定要学以致用。

第三节　卖出系统

卖出系统，准确地说是买入后卖出时机的选择系统。常言道：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。买入股票的目的就是为获利，决定投资者能否将差价利润最终落入口袋的是卖点的选择。在实战过程中，投资者低点买入，之后大幅获利，但随着一轮行情结束，坐过山车回到原点甚至亏损的大有人在。因此，对投资者来说，经过市场分析、选股、买入后，最终能否获利，除了取决于行情外，还取决于投资者是否在合适的位置卖出。在操盘系统中，买入时机很重要，卖出时机同样重要。即使买入之后涨势再好的股票，如果在高点没有卖出，也可能将利润回吐。



考虑到与前两节的连续性，将本节“卖出系统”与前两节“选股系统”和“买入系统”相结合，我们继续以西山煤电为例剖析。

如前所述，西山煤电是从中长线角度去考虑布局、买入，只要不出现异常情况，卖出同样应该以中长线为标准。上一节的买入时机研判，是从周线和日线找时机，卖出时机也可以如法炮制。

图 6.10 为西山煤电 2006 年至 2007 年牛市行情周 K 线图。图中，股票在 2006 年底突破后，5 周线、10 周线、20 周线、50 周线均向上发散，短周期的 5 周线和 10 周线未曾死叉一次。这说明股票总体一直持续在强势上涨过程中。上涨途中，虽然周 K 线上曾短期遇阻，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但经过几周调整后，又重归上涨，这期间并未出现 5 周线和 10 主线死叉的中线空头征兆。但在 2007 年 9 月最后一周至 10 月头两周，股票连续出现两根高位上吊线和一根高位流星十字线，都是空头征兆。考虑到股票一年内涨幅达 10 倍，策略上在此位置应该适当减仓（减半仓为宜）。连续空头 K 线后，股票展开调整，股价一直调整到 20 周线才获得阶段性支撑，但此时 5 周线和 10 周线死叉，严重的空头警示征兆出现。之后，股价在 20 周线获得支撑，出现阶段性反弹，5 周线和 10 周线金叉，但金叉后连线向上的角度明显缩小，同时上涨时量能不断萎缩，这是上涨动能不足的征兆。再之后，股票在前高附近遭遇强大阻力，并出现一根吊线，此时投资者应该注意：股票很可能会形成双头走势，双头颈线是中间那根回踩 20 周线的阴线低点。此时，5 周、10 周和 20 周均线开始粘合，中线到达选择方向的时间点。最终，在高位连续出现两根吊线后，股价跌破三根均线宣告股票见顶。此时，投资者应该彻底清仓。投资者还可以依据成交量和 MACD 进行辅助判断。2007 年 10 月见高点后，股票跌落，再反弹时，股票成交量并未放大，说明市场买盘动能已经丧失，而股票上涨角度走平，说明做多动能趋缓，同时 MACD 出现顶背离，这些都充分说明股票已经见顶。

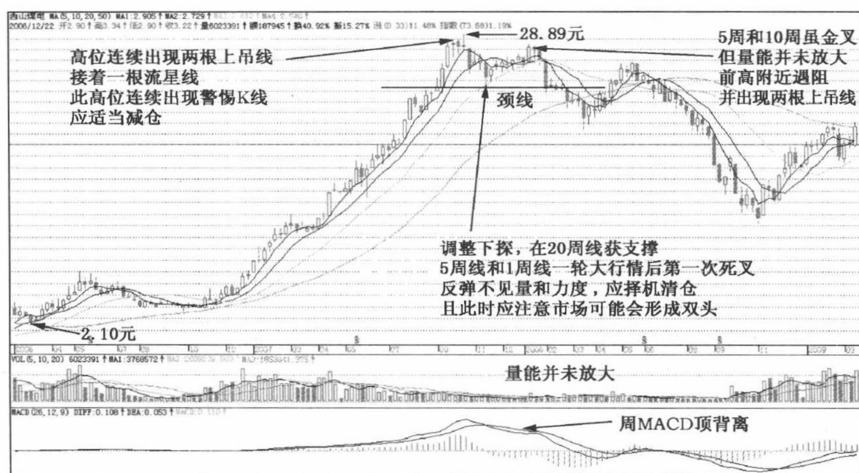


图 6.10 西山煤电(000983)2006～2007 年的牛市行情周 K 线图

因此，从操作策略上说，2007 年 10 月初，投资者应该开始减仓，反弹至 2007 年 10 月份高点附近时，考虑到成交量，股价向上运行的角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度和力度，5 周线、10 周线和 20 周线三线的粘合，以及周 MACD 的顶背离，最后出现吊线时，投资者就应清仓，最迟清仓时间也应该在股价跌破 5 周、10 周和 20 周三根均线时。至于后面双顶的颈线，那就只是一个确认。如果以双顶的颈线作为卖出信号，已为时有些晚。

为了找到最合适的卖出点，有必要至少将卖出周期放在日 K 线上。图 6.11 为西山煤电 2007 年四季度至 2008 年 1 月份见顶时的日 K 线走势图。

图中，自 2007 年 9 月下旬开始至 2007 年 10 月中旬近一个月时间内，股票上行的角度和和速度明显放缓，调整态势开始出现，但此时还不能确认股票就此展开调整。考虑到大盘形势和个股一年内涨 10 倍，投资者至少应该做好减仓的准备。与此同时的日 MACD 高位顶背离，同样是警示信号。2007 年 10 月中旬形成一个“夜星”时，又是一个 K 线上的警示信号，投资者应该开始减仓（至少减半仓）。减仓后，投资者最后撤离的时间应该在 2008 年 1 月下旬，当股票在连续两个多月走出小角度的上行通道后，股价突然跌破 5 日线、10 日线和 20 日线，并跌破上行通道，三根均线也开始下行，投资者此时应彻底清仓离场。

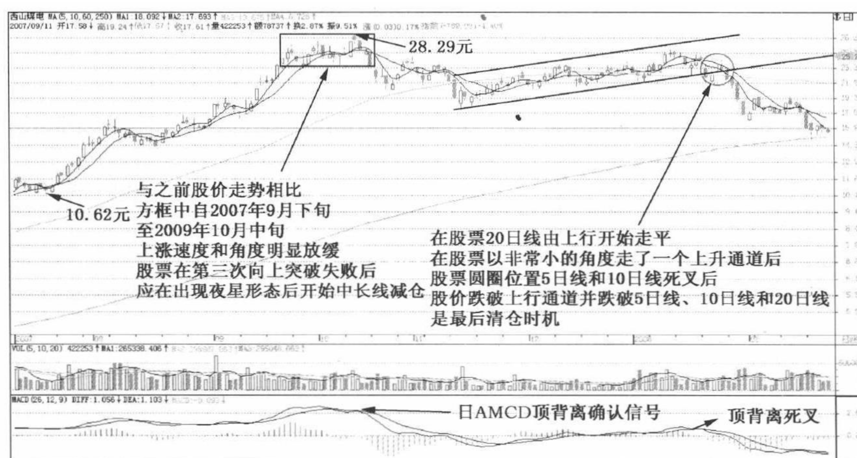


图 6.11 西山煤电 2007 年四季度～2008 年 1 月见顶时的日 K 线走势图

如果有必要，还可以继续降低周期级别寻找最佳卖点。但对于普通投资者来说，最重要的中长线离场参考还是日线级别以上的周期。只要把握好日线以上的周期级别，就能走在较高的位置，也就能使整个卖出系统处于较为理想的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　安全系统

众所周知，家庭用电都配有保险或空气开关等安全装置，这是为避免电路、电器短路酿成危险。有保险设置，短路时，保险丝会断掉、终止供电；如果是空气开关，会直接跳闸终止供电。在日常工作中，除了正常流程外，也会有一些应急机制。这类应急机制，就是在遭遇突发情况时，不至于手忙脚乱误事甚至酿成灾祸。这一道理，同样适用于股票操作系统。

在《黄金游戏（四）——看透阴阳线》第一章第一节，笔者曾经详细阐述股市的不可绝对预测性及其规律性。其不可预测性，决定了投资者不可能完全做对每一次操作。股场是概率游戏，投资者参与其间必须做好出错的准备。此时，就需要启动操盘应急安全系统。股票操作系统的安全系统，就是在投资者出现操盘错误时，避免错误继续扩大，及时控制风险，尽可能降低损失的纠错机制。

这里，我们用一个简单的流程图阐释安全系统在整个股票操作系统中的位置。

图 6.12 为操作系统的简单流程图。图中，进入的第一个系统是分析系统，在分析系统最终确认大势允许操作的情况下，进入选股系统，由选股系统选出目标股票，进入买入系统，买好股票后，进入到安全系统。如果股票继续按照事前的分析发展，说明市场安全，投资者可耐心持股，至卖出系统出现卖出信号为止；相反，如果安全系统报警，说明股票出现异常走势，之前的判断和操作错误，此时，投资者应择机快速卖出股票。

我们继续用一个案例解析安全系统在股票操作中的具体过程。图 6.13 为新农开发（600359）2009 年至 2010 年的日 K 线图。图中，在 2009 年四季度，新农开发有一轮快速拉升，之后股票陷入调整。经历两个月的调整后，于 2010 年 4 月 22 日展开向上的放量拉升突破。只是好景不长，股票拉升仅持续了两天。第三天，在 2010 年 3 月初的高点附近出现一根流星锤的 K 线，接着的一天就出现了下行缺口，并收一根低开的吊线。接着两个交易日，股票连续震荡。第三个交易日，再次出现大幅低开的缺口，确认股票 2010 年 4 月 22 日为诱多行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

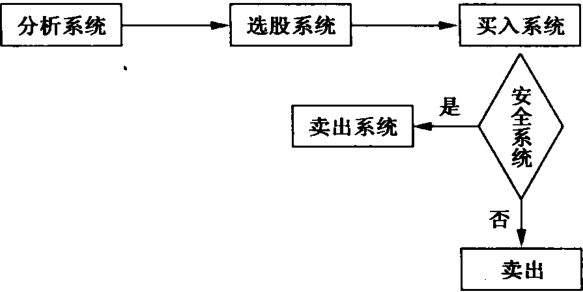


图 6.12　操作系统流程图

情。假设，投资者在 2010 年 4 月 22 日后的诱多中吃货，出现第一个下行缺口时，是第一个纠错卖出时机。当第二次出现向下跳空缺口时，是最后的纠错时机。否则，就会大幅亏损。之后，股票一路下跌，跌幅总体超过四成。

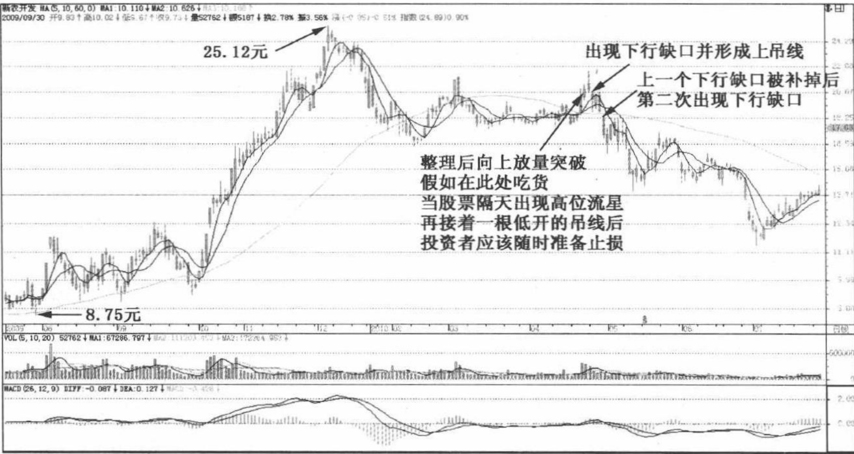
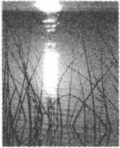


图 6.13　新农开发(600359)2009～2010 年的日 K 线图



股票操盘系统中安全系统告诉我们，买入股票后，若发现行情并未按预期运行，对投资者来说，较为安全的策略就是退出观望；如果没有来得及退出，至少要在发现空头信号后坚决卖出。

小　结

1. 大盘的涨跌虽然会影响投资收益，但不决定投资收益。也就是说，熊市能赚钱，牛市也会赔钱。在影响投资者盈亏的重大因素中，能否选好股票，是最重要的因素之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选股系统，是市场分析系统的延续，是投资者进行市场分析后紧接着的动作。我们知道，市场分析系统主要分为政策面分析、资金面分析、技术面分析、基本面分析和消息面分析等。选股系统，就是根据如上分析推导出一个决策参考，通过更细节化的动作，将相关分析落实到一个或几个点。这个点，就是具体的股票。

3. 买入系统，准确地说应该是买入时机选择系统。经过市场分析、选股后，投资者下一步就是买入决策。决策取决于什么？时机。在《黄金游戏（二）——熊市能赚钱》中，“时机”是第一篇“黄金一二三”中的内容。任何操作，除了前面一系列的分析、选择外，时机的把握尤为重要。再好的股票，若买入时机不对，照赔无误；相反，再差的股票，买卖时机把握得好，一样能赚钱。区别只是多少和难易的问题。

4. 卖出系统，准确地说是买入后卖出时机的选择系统。常言道：会买的是徒弟，会卖的才是师傅。买入股票的目的就是为获利，决定投资者能否将差价利润最终落入口袋的是卖点的选择。在实战过程中，投资者低点买入，之后大幅获利，但随着一轮行情结束，坐过山车回到原点甚至亏损的大有人在。因此，对投资者来说，经过市场分析、选股、买入后，最终能否获利，除了取决于行情外，还取决于投资者是否在合适的位置卖出。在操盘系统中，买入时机很重要，卖出时机同样重要。

5. 在《黄金游戏（四）——看透阴阳线》第一章第一节，笔者曾经详细阐述股市的不可绝对预测性和其规律性。其不可预测性，决定了投资者不可能完全做对每一次操作。股场是概率游戏，投资者参与其间必须做好出错的准备。此时，就需要启动操盘应急安全系统。股票操作系统的安全系统，就是在投资者出现操盘错误时，避免错误继续扩大，及时控制风险，尽可能降低损失的纠错机制。

6. 股票操盘系统中安全系统告诉我们，买入股票后，若发现行情并未按预期运行，对投资者来说，较为安全的策略就是退出观望；如果没有来得及退出，至少要在发现空头信号后坚决卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　如何炼成操盘高手

第一节　操盘高手的精神状态

股市，可以说是最能映现人间百态，尤其是人心之劣根性的地方。不少在其他行业或专业领域中的佼佼者，进入股市，即利令智昏，就是经济学家中也很难找到几个真正能洞悉股市的行家。之所以如此，很大程度在于股市中赤裸裸的利益诱惑、跌宕起伏的涨跌、突变莫测的行情。进入股市的投资者，绝大部分都是冲着赤裸裸的利益，“利欲”必然“熏心”。结果，正常的思维方式被扰乱，情绪受股市涨跌左右陷入混沌，进而迷失方向。股票涨，兴奋、狂喜、自以为是、忘乎所以；股票跌，低落、萎靡、怨天尤人、一蹶不振。



股市，被很多投资者比喻为战场，只有极少数投资者能成为赢家，大多数最终沦为牺牲品，为盈利者买单。股市里随时可以看到这样的场景，股票上涨，大部分投资者因为获利兴奋雀跃、意气风发、忘乎所以；股票下跌，又轻易地被市场打得晕头转向、失魂落魄、斗志尽失。为数不少的投资者，股市的涨跌直接决定着他们精神状态的好坏及生活的阴晴。因为股市，影响生活秩序者有之，影响家庭关系者有之，影响身体健康者有之，陷入窘境者有之，更有甚者，妻离子散、家破人亡……人间百态尽显无疑。于是，“赌博论”、“腐败论”、“毒品论”、“忽悠论”、“阴谋论”等层出不穷，投资者把愤懑发泄在管理层、工作，乃至身边的亲朋好友等方方面面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有这一切，都不过是失意者宣泄情绪与推卸责任的借口。在股市，真正需要承担起失败责任的只有也只能是自己。买卖决策是自己作出，即便是失误甚至被骗，那也是无知、贪婪、恐惧、盲目的结果。笔者曾反复强调，进入资本市场的投资者没有本质的区别，谁也不比谁高尚，谁也不比谁卑微，大家目的一致，都是为利益而来。既然是求利，就要为自己的决策负责，这是为人做事最基本的底线。败，不必找借口、怨天尤人、推卸责任。查找失败的原因，吸取教训，为以后的操作积累经验。成，也不必自以为是、忘乎所以，只不过是做过一次正确的交易而已。人，如果陷入某种失去理性的情绪中，距离真理就越来越远，最终，会被淹没在虚无的泡沫中。投资者若想成为操盘高手，必须要摒弃情绪性的因素，保持沉静与淡定。

在阐释如何炼成操盘高手之前，先看一篇出自《庄子·外篇·达生》"呆若木鸡"的故事。呆若木鸡，如今用以形容傻、呆、因恐惧发愣的样子，着实有失偏颇。

原文：

纪渻(shěng)子为王养斗鸡。十日而问："鸡已乎？"曰："未也，方虚骄而恃气。"十日又问，曰："未也，犹应向影。"十日又问，曰："未也，犹疾视而盛气。"十日又问，曰："几矣。鸡虽有鸣者，已无变矣，望之，似木鸡矣，其德全矣，异鸡无敢应者，反走矣。"

译文：

纪渻子为周宣王驯养斗鸡。过了十天，周宣王问："鸡驯好了吗？"纪渻子回答说："不行，现在它骄傲自大、意气风发。"再过十天，周宣王又问，纪渻子回答说："不行，还是听见响声就叫，看见影子就跳。"十天后周宣王又问，纪渻子回答说："还是目光犀利，盛气凌人。"又过十天，周宣王再问，纪渻子回答说："差不多可以。鸡虽然有时会打鸣，但已不会惊慌，看上去像木头做的鸡一样，精神上已完全准备好，别的鸡无一敢于应战，唯有落荒而逃。"

大家知道，斗鸡是样貌雄伟、高大勇猛的公鸡，没有经过训练的斗鸡一般都趾高气扬，在鸡群里处于霸主地位。但置身于专业的斗鸡场，却缺乏战斗力。纪渻子养斗鸡的头十天，斗鸡保持着自己骄傲、自大和意气风发样子，也就是说处于虚有其表的阶段；第二个十天，虽然骄傲自大、意气风发的状态已经收敛，但听见响声会警觉大叫，看见影子就躲闪跳开，说明这时的斗鸡还不够沉稳，心理起伏明显；第三个十天后，经过训练的斗鸡沉稳起来，并具备一定的战斗力，但目光犀利、盛气凌人，说明其还处于虚张声势的阶段；第四个十天后，斗鸡只是偶尔打鸣，既不骄傲自大、过度紧张，也不目光犀利、盛气凌人，沉稳、内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敛、自信，彻底进入斗鸡状态——稳、准、狠。

上述故事借助“斗鸡”在训练过程中各阶段的不同状态，暗喻人之境界的不同。此比喻同样可以对应股市里不同阶段的投资者：很多投资者刚学到一点技术，就认为自己掌握一切，可以在股市中大展身手。实际上，这些人正处在盲目自执的阶段，其自信基本属于无知、盲目的表现。等到在实际应用中受挫，他们会发现所掌握的技术不是那么回事，于是有些投资者就打起退堂鼓，成为“技术无用论”者，还有一部分投资者会进一步学习。随着时间的推移，这批坚持学习的投资者技术水平逐渐增长，也更加认识到技术的广阔和深远。在此期间，他们可能会对突然的大涨或大跌感到不可思议，因此对自己产生怀疑。到第三阶段，投资者虽然可以做到心绪不再被大盘的涨跌操控，但还是会对涨跌信号进行过于敏感，不善于通过验证各种技术信号进行综合判断，不知道如何确认行情多空趋势。直到进入最后阶段，投资者虽然能感知市场的各种趋势，但对这些信息的反应已不再草木皆兵，只针对自己可操作的空间进行有效选择，面对市场的跌涨也能从容自如，看盘时“呆若木鸡”。

《孙子兵法·军争篇》中的“疾如风，徐如林，侵掠如火，不动如山”被发明“阴阳线战法”的本间宗久引用。上述故事，是不是也带给读者相同的感受？这一点，适用于斗鸡，适用于兵法，也同样适用于股市。

笔者在“黄金游戏”系列第一本第一篇第一章说的就是“心态”。这是因为，一切事物，归结到最后一定是在于心。心态，是炒股的最底层，也是最高层。技术，须依附于良好的心态才能充分发挥；而良好的心态，也要基于高水平的技术水准才能赚钱。一个操盘高手的状态，就是要能做到面对市场“呆若木鸡”，能够做到在市场中“疾如风，徐如林，侵掠如火，不动如山”。所谓“疾如风，徐如林，侵掠如火，不动如山”，即面对市场多空风云突变的转换，应对策略和操盘攻守迅疾如风；持有股票或空仓时，只要市场没有出现意外变化，心态就要像森林那样舒缓、放松；若看准机会，决定大规模买入或卖出时，要像烽火燎原一样迅猛；机会并未确认时，就要像山一样安稳。



高手与普通投资者的区别：

1. 高手知己知彼，普通投资者盲目跟风。高手会客观地分析市场和自己的状况：市场到底会怎么走、自己该怎么做、能做到何种程度。普通投资者热衷于互相打听，你买的什么股、我买的什么股，然后大家一起买什么股。这种“攒鸡毛凑掸子”的跟风行为，经常会轻易被主力资金利用。高手会尽量做好不确定的市场中自己可以确认的那一段，普通投资者恨不得每一个细节波动都想抓住，最终很可能什么都抓不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住,“偷鸡不成蚀把米”。

2. 高手善于把握时机,普通投资者追涨杀跌。时机的把握是很微妙的事情,例如,股票突破时要看量能和力度,高手会根据经验判断,是快速跟入还是等其回调再作决定。普通投资者看到股票涨,不知缘由就追进去;看到股票跌,不明就里地杀出来,结果是两面挨耳光。

3. 高手明白,技术不是万能的,但没有技术是万万不能的,技术是股场游戏最基本的素质。其实,任何行业都是如此,最终的操作必然落实在技术。普通投资者,很大部分不是“技术无用论”者就是“技术万能论”者。要知道,技术绝非无用,亦非万能。任何技术,都必须变成自身的能力才能发挥作用,否则,技术就是一堆教条。

4. 高手具备足够的耐心,普通投资者容易躁动。任何一轮大的趋势,都不可能是一天的行情,且无论从 K 线、成交量都会有明显变化。高手一般会有足够的耐心,等待这样的大趋势,择机决断、出击。相反,普通投资者面对每天的行情躁动不安,对行情没有把握,自然缺乏策略。

5. 高手清楚股市是概率游戏,成败都属正常。普通投资者总想当常胜将军。股市是概率游戏,再高水平的投资者,失误也是常有的事。高手能尽量降低亏损。普通投资者每一次交易都恨不得完美,明知道错还死撑着不改,亏损越来越大,结果可想而知。

第二节　如何修炼成操盘高手

股市投资者,没有谁不想成为高手。大家羡慕高手的成就,都想体会赢家的感觉。于是,股票论坛人满为患,在财经类论坛中最受追捧。可事实是,大多数人只是凑热闹围观,真正成为股市高手者凤毛麟角。大多数投资者都是股市中的输家,最终为市场的胜者埋单。大量投资者在大浪淘沙般的股海中很容易就彻底沉入海底沦为沙砾。主观愿望与客观现实之间存在如此大的差距,除了修炼成高手不容易之外,主要还在于两点:

1. 不知道如何修炼成高手,也就是不知道修炼成高手的方法。修炼成为高手,有一套修炼的方法,要经历不同的要素阶段。如果投资者对这些要素阶段没有认识,就很难成为高手。

2. 不懂得“天道酬勤”、“勤能补拙”,没有足够的付出。若非是极其罕见的天才,任何一门技术或技巧,都需要勤学苦练,否则不可能有所成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天才自不必说，譬如西楚霸王项羽，可谓天生会打仗的主。少年时，学书不成、学武不成、学兵法亦不成，除有一个野心勃勃的志向之外，似乎一无是处。可事实却是，24 岁的项羽起义时一人斩杀吴中太守百余名护卫，27 岁灭掉不可一世的秦朝，自称西楚霸王。项羽一生大大小小打过七十余场仗，几乎从未失败——曾一度以 5 万楚军破 20 万士气正旺的秦朝精锐；以 3 万士兵破刘邦五六十万大军；先后三次将刘邦打得只剩一光杆司令落荒而逃；甚至在垓下突围后，项羽仍能以仅有的 28 骑打退千余汉骑兵，完成溃围、斩将、退敌的战术目标，无一不让后人仰慕至极、叹为观止……这就是天才。只是，天才最后的结局也令人扼腕叹息，垓下之败后乌江自刎，一代英雄灰飞烟灭，仅留下“力拔山兮气盖世。时不利兮骓不逝。骓不逝兮可奈何！虞兮虞兮奈若何”这豪情万丈、千般柔情的千古绝篇。

对绝大多数非天才的普通投资者而言，如何炼成高手，其间要经历怎样的阶段呢？我们在此就这个问题进行探讨。据笔者的研究与体会，在成为高手的过程中，一般情况下要经历五个要素阶段。在这个过程中，投资者在每一个阶段都必然经历一轮考验和挣扎。虽说此五个阶段，前面的阶段未必是进入下一个阶段的基石，却是投资者成为高手的必然因素。

第一要素阶段：股票技术理论的学习。

投资者若想成为股市高手，就必须学习一些经典的理论知识，包括道氏理论、K 线理论、波浪理论、江恩理论等。只有积累了大量的理论知识，才能真正进入实战。当然也有例外，有些投资者可能在没有理论基础的情况下直接进入实战，但由于他们反应迅速，善于总结，在实战中摸索很快就能掌握理论知识，也能有所成就。



在此阶段，投资者需要做大量阅读，反复思考，还要勤动手，研究、分析股票的历史走势，再根据历史走势验证技术的有效性。在这个过程中，投资者会感到枯燥、孤独、艰苦、迷茫。对耐不住寂寞的人来说，无异于是一种煎熬。但是，如果找到感觉，就会有收获的喜悦。在这个阶段，投资者可借助学习、阅读增加知识，同时磨炼自己的耐性。

第二要素阶段：股票市场实战。

人活在现实中，哪怕是最简单的事情，都需要实际动手操作，熟能生巧，才能精益求精，更何况是随时存在着不确定因素的股市。对投资者来说，实战能力是决定能否在股市获利的关键。股票理论掌握得再好，如果不能在实战中学以致用，就没有任何意义。因此，作为股场投资者，必须过好实战关；否则，就是纸上谈兵。

“纸上谈兵”最典型的例子，就是战国时期赵国的赵括。赵国最初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的大将是实战能力很强的廉颇，秦国略施小计，让赵国君主用只会纸上谈兵的赵括换下廉颇。赵括乃赵国名将马服君赵奢之子。熟读兵书(熟到其父赵奢都考不倒他)，但不懂得灵活运用。在其带领下，赵国 45 万大军最终被秦将白起活埋，赵括自己也战死。

股票的技术理论，均来自前人在实践中发现的规律与经验总结。这些经验、规律让投资者少走很多弯路，可以说是直接站在前人的肩膀上。但是，前人总结的规律与经验，其背景与当下并不相同，现实中各因素的变化经常与前人的说法不相符合。投资者如果生搬硬套，必然犯形而上学的错误。所以说，投资者如果不能过好实战关，在股市最终只能是“送财童子”。

在股市，作为一名投资者，切记要从小做起。有些人恨不得一次性把“棺材本”都投进去，试图猛捞一笔。结果事与愿违，最终很可能血本无归。比较合理的方法是，投资者拿出部分不影响生活的余钱投进股市，只当它是一只没有后援的部队，这支部队必须自力更生，不断发展壮大，否则等待它的只有灭亡。在这种没有后援的前提下，投资者反而能充分挖掘个人的技术潜力，实战能力也随着时间的推移不断加强。也只有像这样不断经历跌涨赢亏，才能真正在实战中游刃有余。

在这个阶段，很多投资者会在大浪淘沙中被踢出局。试想，对技术本来就一知半解，如果再被市场打得落花流水、丢盔卸甲，别说斗志，就连面对股市的勇气恐怕都不复存在。不过，这对很多投资者来说未必是坏事。毕竟，股市只是世界中有限的一隅，其他行业同样可以发挥才智、创造财富、实现价值。而那些坚持不懈在股市继续摸索且得以生存的投资者，已逐渐开始掌握股市的盈利之道。

第三要素阶段:保持平静。

要成为一名股市高手，不能急躁，也不能迟钝。唯一需要的就是保持平静。面对涨跌，平静地分析，平静地决策，平静地操作……不受任何情绪干扰，心平气和，静如止水。

资本，冷血且嗜血，资本市场尤其如此。投资者切记千万不要带任何个人情绪进行交易，否则就要吃亏。若作出决策买入，雷厉风行迅速吃货，与急躁无关;作出卖出决策，一触即发瞬间了结，与恐惧无关。一切交易，没有情绪，只有正确或是错误的决策。在资本市场，谁也不知道原来筹码属于谁，投资者不必关心买入或卖出的筹码是否意味着对另一个人的残忍，即使你的盈利就是你最好的朋友或亲人的亏损，只要按照“三公”原则交易，就是公平、就符合道德，就是现实世界的一种平衡。每一个投资者都是在这样的规则下交易，赚钱与否不关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎别人，只在于自己。投资者必须这样做，也只能这样做。

盈利时不必兴奋，那只不过是一次成功的交易；亏损时不必气馁，无非只是一次失败的交易。投资者若想修炼成为股场高手，就要控制情绪，不因为股票的涨跌，欣喜若狂或恼羞成怒，保持平静，作出符合自身利益的决定。

对大多数投资者来说，要做到这一点很难，大家都是有着喜怒哀乐、七情六欲的普通人。但是，若要成为股场高手，至少在面对行情时，要控制好情绪，不要让喜怒哀乐、七情六欲左右自己的判断与决策。如果总是容易被个人情绪左右，就永远不可能成为一个合格的投资者，更谈不上成为股场高手。当然，能扛过这一阶段的投资者凤毛麟角，这就是股场投资者众却罕见高手的根本原因。

第四要素阶段：把技术变成本能。

对武术感兴趣的人都知道，真正的武林高手，无招胜有招，看似信手拈来，实则致命的一击，却又难以归为哪一招哪一式。这，就是把技术融为本能。这是最困难的一个阶段，也是决定是否能成为高手的最重要阶段。

高手，很多时候让人感到莫名其妙，没有依据，没有端倪，仅靠个人的判断出招，有时候这种判断只是凭借那么一点直觉。事实上，事情发展的结果往往和这种直觉一致。之所以如此，是因为技术早已融入高手的血液变成一种本能。

世界每分每秒都在变化，股票市场更是如此。每存在一笔交易，市场就会发生变化。应对市场，最绝妙的境界就是把握好“变”与“不变”，变的是法，不变的是心。兵法云：以正和，以奇胜。只有不变的心和不断变化的法，应对瞬息万变的世界才不会左右彷徨、进退失据。投资者是孤独的，进是一个人，退也是一个人，即使有人可商量，最终也要靠自己拿主意。如果把决策与操作假手于人或依赖任何外在力量，那是靠天吃饭的不自立行为。倘若投资者能从变幻莫测的市场中练就应对的本能，找到对市场的感觉，并能据此作出正确的决断。恭喜，此时已经可以说是一个“准”高手。

第五要素阶段：学会坚韧。

从准高手到高手，投资者一般还需要一个过程，或者说是完成一个蜕变，那就是失败，或者说是惨败，然后绝处逢生。准确地说，这个过程不一定发生在上述五个阶段中最后一个阶段，甚至未必发生在股市，却是成为高手的必经过程。常言道：没经历过生死的侠客算不得真正意义的大侠。股场同样如此，没有经历过从惨败中站起来的投资者也不能算作高手。高手，一般都经历过一次或数次滑铁卢式的失



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败，尽管不一定是在股市。但，只有经历过这样的失败、从失败中站起身来坚韧地继续并笑到最后，才可以算是真正的高手。

坚韧需要学习，但更重要的是面对。不经历，谁也无法体会什么是真正的坚韧，只有切身体验，才能知道自己是否坚韧。兵家曰：胜败乃兵家常事。俗语云：一将功成万骨枯。炒股，赔光甚至背债都是有可能的事，即使不是赔光、背债，因为股市导致个人经济危机的也不难碰到。笔者再三强调，不要让养家糊口的钱和股市有太多联系。股市没有感情，吞噬金钱从不含糊。但是，即使不影响家庭生活，突然的巨亏一样会让人产生极大的挫败感，甚至可能由于连续失败不敢再面对。但肯定会有一些优秀者，从失败中爬起来，挑战失败，成为胜者，这就是坚韧。当然，屡战屡败，屡败屡战，再如何坚韧，也可能有没见到翌日的太阳就被市场吞噬的例子。所以说，有些时候，还需要一点运气。

要走完上述五个过程，恐怕不是一味蛮干就可以的事。读者可以从《黄金游戏》系列的第一本书名开始品味，一直到最后一本，再好好读一下《黄金游戏》系列封底的那句话。也许，会有更深的感悟。

小 结

1. 在股市，真正需要承担起失败责任的只有也只能是自己。买卖决策是自己作出，即便是失误甚至被骗，那也是无知、贪婪、恐惧、盲目的结果。笔者曾反复强调，进入资本市场的投资者没有本质的区别，谁也不比谁高尚，谁也不比谁卑微，大家目的一致，都是为利益而来。既然是求利，就要为自己的决策负责，这是为人做事最基本的底线。败，不必找借口、怨天尤人、推卸责任。查找失败的原因，吸取教训，为以后的操作积累经验。成，也不必自以为是、忘乎所以，只不过是做过一次正确的交易而已。人，如果陷入某种失去理性的情绪中，距离真理就越来越远，最终，会被淹没在虚无的泡沫中。投资者若想成为操盘高手，必须要摒弃情绪性的因素，保持沉静与淡定。

2. 借助"斗鸡"在训练过程中各阶段的不同状态，暗喻人之境界的不同。此比喻同样可以对应股市里不同阶段的投资者：很多投资者刚学到一点技术，就认为自己掌握一切，可以在股市中大展身手。实际上，这些人正处在盲目自执的阶段，其自信基本属于无知、盲目的表现。

3. 股票市场所谓"疾如风，徐如林，侵掠如火，不动如山"，即面对市场多空风云突变的转换，应对策略和操盘攻守迅疾如风；持有股票或空仓时，只要市场没有出现意外变化，心态就要像森林那样舒缓、放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

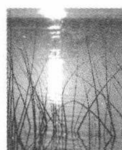
松；若看准机会，决定大规模买入或卖出时，要像烽火燎原一样迅猛；机会并未确认时，就要像山一样安稳。

4. 高手与普通投资者的区别。高手知己知彼；普通投资者盲目跟风。高手善于把握时机；普通投资者追涨杀跌。高手明白，技术不是万能的，但没有技术是万万不能的，技术是股场游戏最基本的元素；普通投资者多为“技术无用论”或“技术万能论”者。高手具备足够的耐心；普通投资者容易躁动。高手清楚股市是概率游戏，成败都属正常；普通投资者总想当常胜将军。

5. 主观愿望与客观现实之间存在如此大的差距，除了修炼成高手不容易之外，主要还在于两点。(1)不知道如何修炼成高手，也就是不知道修炼成高手的方法。(2)不懂得“天道酬勤”、“勤能补拙”，没有足够的付出。若非是极其罕见的天才，任何一门技术或技巧，都需要勤学苦练，否则不可能有所成就。

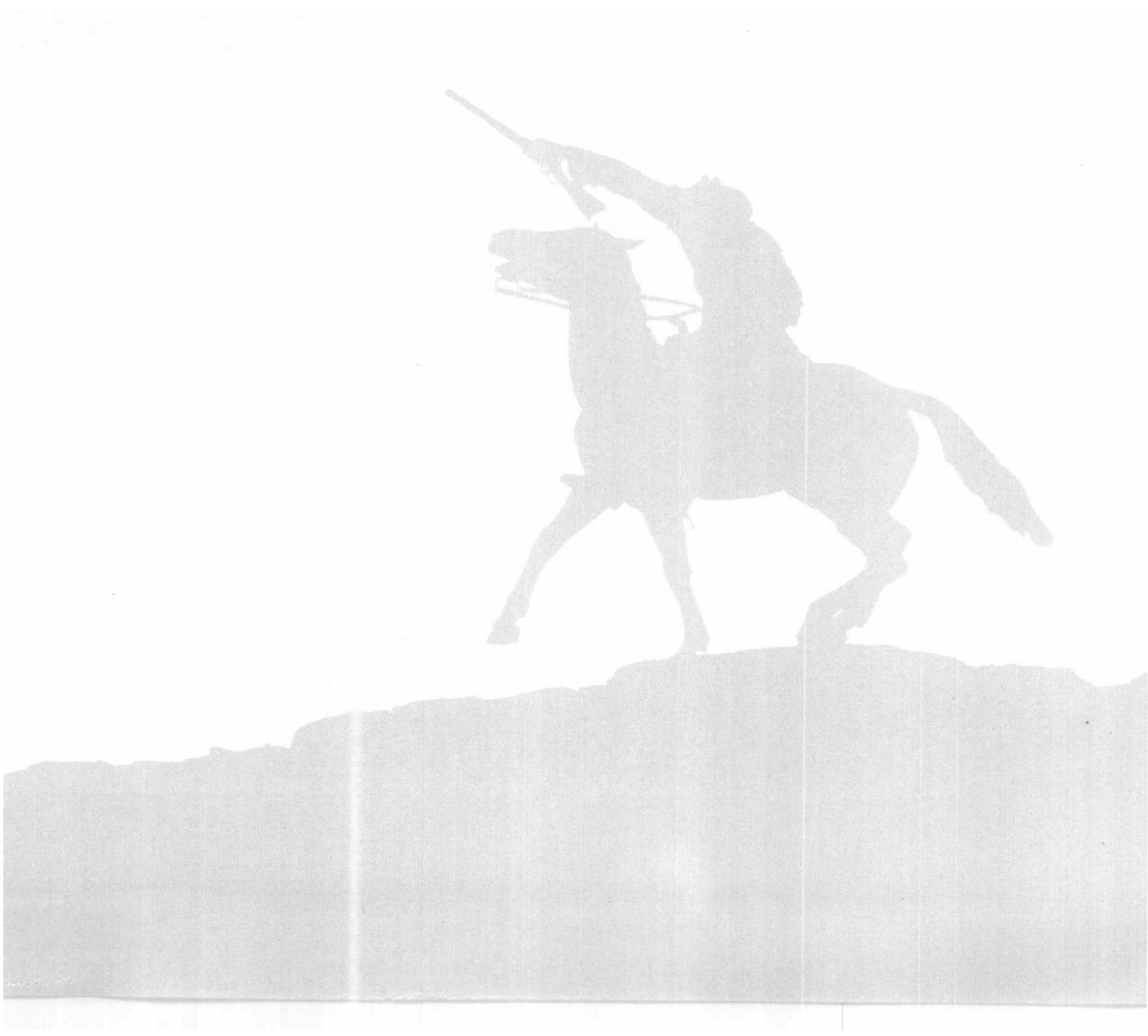
6. 据笔者的研究与体会，在成为高手的过程中，一般情况下要经历五个要素阶段：第一要素阶段是股票技术理论的学习；第二要素阶段是股票市场实战；第三要素阶段是保持平静；第四要素阶段是把技术变成本能；第五要素阶段是学会坚韧。

7. 要走完上述五个过程，恐怕不是一味蛮干就可以的事。读者可以从“黄金游戏”系列的第一本书名开始品味，一直到最后一本，再好好读一下“黄金游戏”系列封底的那句话。也许，会有更深的感悟。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　实战操盘



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　经典案例分析

第一节　案例1——海虹控股

市场分析是实战中不可或缺的一环,案例分析当然也同样是投资者学习过程中必不可少的一部分。在“黄金游戏”系列中,由于篇幅所限,细节性的案例分析一直没有专门涉及。笔者以为读者可根据“黄金游戏”系列中的相关技术自行进行案例分析,并在实际中加以应用。后经与读者交流发现,不少投资者对案例分析及技术分析做得并不到位。

2010年9月20日,笔者在微博中与《黄金游戏》战友们交流,顺便提到一只股票。这只股票当天几近跌停,从形态上乍看好像全线破位。但实际上,这种暴跌却是低吸的好时机。笔者提出这样的问题:“000503今天该怎么处理?为什么?后市又怎么处理?”

结果,除少数较为冷静的投资者能作出理性的选择外,绝大部分认为该股破位,应该卖出走人。为什么会出现这样的局面?固然有经验方面的原因,但更主要的原因在于对技术理解不够透彻、运用不够纯熟。

不少投资者在笔者给出海虹控股(000503)的分析后,惊叹实战分析的重要性,同时提出希望在《黄金游戏》中适当增加案例分析部分的内容。这一章的实战分析,读者若能同时与操作系统高级层面的相关内容结合在一起,可谓相得益彰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从"黄金游戏"系列战友们给出的答案中，可以看出，多数投资者很大程度上被技术分析固化，很容易纠结于某种判断模式或技术工具。

股票技术分析的工具有很多种，技术分析工具并不决定炒股是赚还是赔，关键取决于用工具的人。投资者对股票进行分析、研究，要有一个综合性的判断。因为，股票本身就是一个概率游戏，不存在绝对的多或空，也没有绝对的赚或亏。投资者只要置身于市场，就是在博弈中，也就意味着随时不断地变化。投资者通过对市场分析工具的运用，判断未来市场走势的可能性，然后针对这种可能性，制定相应的操作策略。如此，才能最大限度地使股票投资置身于不败之地。

股票市场，最怕的就是死多或死空。某些一根筋的投资者，一味死多或死空，完全不知道什么叫技术分析，更谈不上建立自己的操盘系统。如此，不赔钱实在对不起股市是投机市场这一本质。

本章节中海虹控股的分析，图和文字部分引自 2010 年 9 月 22 日的微博。读者可以将当时的分析和此后股票的走势进行对比，还可以根据这一分析，结合未来走势继续对比，直到失效为止。

事实上，投资者能否赚钱的关键实际上并不在股票的走势，而在于个人根据走势作出的抉择是否正确，这才是最重要的。

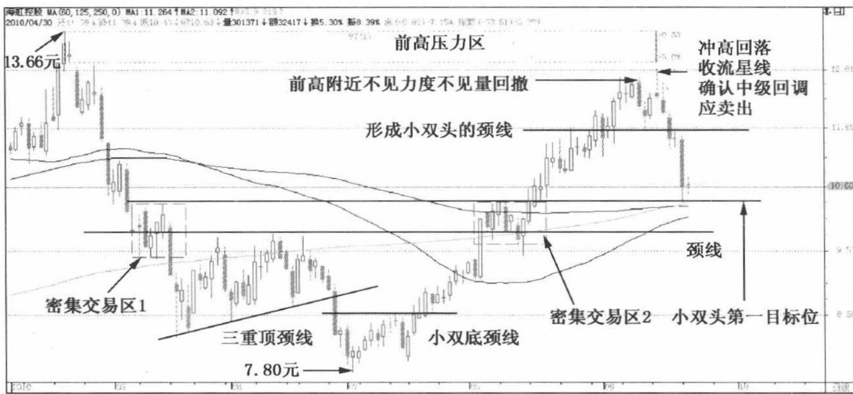
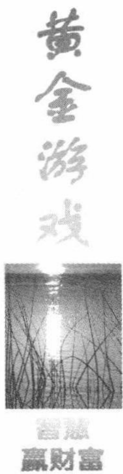


图 8.1 海虹控股(000503)2010 年日 K 线走势图



如图 8.1 所示，该股票自 2010 年 4 月份开始一轮下跌，跌至 5 月份出现一个小的密集交易区(密集交易区 1 的位置)，并在此位置横盘一周有余，而后继续破位下行。接着，股票经过一个多月的横盘整理，走出如图 8.1 所示的三重顶形态。跌破三重顶的颈线后，根据《黄金游戏》中有关三重顶的计算方法[非倍量法，从跌破颈线算起，具体内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容参考《黄金游戏(二)——熊市能赚钱》]，可以预测股票将跌至 7.8 元见底。果然，该股票的最低价是 7.8 元。见 7.8 元后，继续在下面做了个小双底形态，然后展开新的上涨。小双底颈线为 2010 年 7 月 14 日高点 8.6 元。以此计算，小双底后，股票至少可以涨至 9.4 元[具体计算方法参考《黄金游戏(二)——熊市能赚钱》]。2010 年 8 月 3 日，股票见高点 9.41 元，但当天即展开调整。

见 9.4 元后，股票在技术上应该有一个整理。但很快出现一则利好：海虹控股与北京伟德沃富投资顾问有限公司签署《股权收购意向书》，拟向其出售所持有的联众电脑 50%股权以及公司子公司持有 OAL 的 35.3%股权。出售股权的总价款合计2 770万美元。资料显示，联众电脑和 OAL 近几期的业绩报表均出现亏损。公司称：转让下属两家公司的股权，目的是为配合公司发展规划进行的业务整合。如果首次收购能在本年度内完成交割，预计公司通过此次交易本年度将获得投资收益2 000万元左右。由于海虹控股 2009 年实现净利润 791.70 万元，因此，本次交易有望对公司今年业绩产生积极影响。

在这一利好的刺激下，股票 2010 年 8 月 4 日重新突破 9.41 元并封涨停。在技术上，这意味着小双底形成后极有可能会走两倍量高度。但是，股票再向上走，就是大的头肩底的颈线在 9.8 元。根据压力高低位置取低原则，9.8 元就是决定股票后市能否继续上涨的关键位置。当天，股票以放量涨停长阳的方式突破头肩底的颈线(9.8 元的位置)，技术上突破确立，就差回踩。之后，股票借放量涨停之势又向上攻击了三个交易日，最终止步于上一轮下跌行情中的第一个密集交易区高点。技术回踩的调整，以大的头肩底颈线为重要支撑位。

突破 9.8 元大的头肩底颈线之后，按图中低位小双底颈线两倍量计算，股票的目标价位是 10.2 元。结果，股票冲高的高点是 2010 年 8 月 9 日的 10.35 元，与按小双底计算的目标位基本一致。若后市继续按照下方小双底向上计算目标位，根据倍量计算法(参考“黄金游戏”系列前面相关内容)，后面的目标位应该是三倍量、四倍量、五倍量，即股价目标区域分别为 11 元、11.8 元、12.6 元。但主力狡猾，先是通过下跌跌破大的头肩底颈线，造成投资者心理恐慌，第二天继续下探洗盘，而后盘中探底回升，快速拉起以中阳线收盘，并再次突破站稳颈线。通过这种洗盘手法，主力可以洗掉大量不坚定筹码和获利盘。一般来说，股票在上攻途中的调整，都会用这种洗盘手法摊低成本，同时

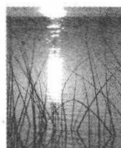
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高市场投资者的平均成本。

股票在围绕图中大的头肩底颈线回踩的过程中，最终形成一个密集交易区（如图 8.1 中的密集交易区 2）。这个密集交易区与左边密集交易区 1 对应。在此区域构筑另一个密集交易区，一方面可以使密集交易区 1 位置的筹码换手，摊平市场成本；另一方面，技术上在这个位置构筑一个密集交易区，也可以增加后市在此位置的支撑，万一主力资金向上攻击不成，退守在这个位置可以二次蓄力。

突破大的头肩底颈线后，按照倍量法计算，其目标价位是 11.8 元。这个价位，与下方小双底倍量法 4 倍量目标位置惊人地重合。这意味着对市场来说，11.8 元面临双重技术压力，相比单一压力而言要大得多。并且，股票向上到达 11 元位置上方，就进入了上一轮下跌前即 2010 年 1 季度横盘整理形成的密集交易区。因此，股票从 11 元起，压力就开始大为增加。果然，股票进入 11 元区起开始纠结，纠结一段时日后，股票于 2010 年 8 月 31 日突破 11.8 元的价位，接着在第二天出现一次大跌调整。再之后，股票经过震荡，最终突破 11.8 元。这就意味着股价的目标上移至下方小双底的五倍量，即目标价位 12.6 元。

我们再看图 8.1 中，2010 年 9 月 6 日至 2010 年 9 月 9 日的高点，股票均表现为刚突破 12.6 元的目标价位就止步不前。由于股票之前已经对 11.8 元这个位置形成了有效突破，既然已突破，回踩就是支撑位。果然，股票回踩 11.8 元。获得支撑后，股票第二次向 12.6 元目标价位突破。我们可以看到，上方就是 2010 年 4 月份那一轮行情冲高的高点，这个位置显然压力巨大。股票最终在 2010 年 9 月 14 日向上冲击失败，当天收成高位流星 K 线，上攻行情结束。从技术上说，这里有多种中线应该卖出的理由：上一轮行情冲高的高点，是重要压力位置；K 线收成高位流星形态，明显是冲高无力的回落，后市至少会有一个小级别调整；连续第二次冲击中压力位无法越过，且均线 5 日线和 10 日线有死叉倾向。



股票冲高回落，高位收流星线后展开调整，并于 2010 年 9 月 16 日跌破小双头颈线，确认形成一个小双头阶段性的顶部。根据倍量法，可以计算出股票调整的第一目标位是下方的 10.36 元。此时，股票 60 日均线正以差不多 30 度的角度上扬。并且，股票在 2010 年 8 月上旬形成的密集交易区 2 的高位就在 10.35 元，与此次调整第一目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标价位正好重合。据此推断，可以得出 10.36 元很可能是阶段性调整的目标，起码在这个位置股票会获得较强支撑。因此，理论上在这个位置至少可以做一个短线的技术性反弹。

正如上述分析，股票于 2010 年 9 月 20 日下探至 10.31 元，获得调整目标价位以及密集交易区的支撑后反弹，然后在 2010 年 9 月 21 日收放量长阴后的缩量孕线。孕线的市场含义，读者可以翻阅《黄金游戏（四）——看透阴阳线》中有关孕线（母子线）的内容，是止跌信号。而且，在当时股价的下方有三根重要均线 60 日线、半年线（125 日线）、年线（250 日线）。在"黄金游戏"系列前面相关内容中，我们知道 60 日线代表中长线趋势，半年线和年线均代表长线趋势。图中三根线都有极强的支撑能力，除了半年线平缓稍往下移外，60 日线以 30°上扬，年线也在平缓上扬中，这意味着三根线具有中长线的支撑能力。三根线中，2010 年 9 月 21 日 60 日均线最低，在 10.06 元的位置，但 60 日线上移最快。因此可以判断，即使出现极端行情，理论上股票也会在 60 日线企稳。这给 10.36 元再增加了一个安全保险。

上述都是技术分析，接着要给出判断。

根据如上分析，股票走到 11.8 元以上，随时会有阶段性调整的风险，这是由技术条件决定的。除非有巨大利好刺激导致的巨大买盘可能会使其改变，否则阶段性调整几乎是无疑问。这一点，在前面的分析中描述得很清楚，图 8.1 中也显示得很清楚。于是，我们可以得出调整的初步判断，也就是说，这种调整在没有特别因素的情况下就是预期中的技术调整。

基于这样的判断，波段高手会在 2010 年 9 月 14 日那颗流星线出现后，中线清仓抛出股票。因为，这颗流星线虽然不能决定大幅调整的必然性，但在强烈的调整预期下，后市至少会出现横盘很长时间的局面。在有强烈下跌调整预期、最好的结果很可能是长时间横盘的情况下，投资者没必要在这种股票上耽误时间，当然选择阶段性卖出。

上述预期出现后，市场最终选择下跌。客观地说，这种情况比横盘调整要好。因为，股票下跌是空间换时间，对主力后市运作以及市场发展有利。不过，从股票趋势上看，股票跌破了 2010 年 7 月 19 日开始的趋势线，中线趋势似乎被破坏。需要说明的是，股票跌破趋势线并不一定意味着行情的结束，也可能是一个新趋势的开始。关于这一点，可以参考《黄金游戏（二）——熊市能赚钱》中的相关内容。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

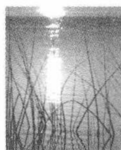
以，当股票跌破趋势时，投资者是选择走还是留，要根据当时的形势。行情跌破趋势，并不是说后面就一定没机会，如此判定一只股票不能走出行情，是过度武断且没有技术支持的行为。投资者有必要根据更多的技术信号作进一步判断，否则就可能出现大的失误。

既然有必要作进一步判断，投资者就要对下方的重要支撑、未来可能演绎的情形，以及各种可能性的概率进行分析、推理，找到相对安全的可操作空间。炒股，就是要从实战盈利的角度考量，而不是一味猜测行情的多空。

炒股，最终交易的标的物一定是个股，大盘只是判断大势的参考。如果投资者完全根据大盘的情形，不考虑个股状态，盲目满仓或清仓都是荒谬的操作，必将付出惨重代价。这是因为：除股指期货外，投资者炒股不是炒大盘，而是炒个股。大盘涨，个股选择不当照赔不误；大盘跌，在合适的时机选择好个股一样能赚钱。不同的是，大盘涨的时候，好股票比较容易找到；大盘跌的时候，选择好股票相对困难。投资者必须明白：股票投资，大盘只是参考，个股才是决定能否赚钱的根本。大盘的作用在于指明整个市场的大方向，投资者能否获利最终取决于个股的操作。

再回到海虹控股的分析：

如图 8.1 所示，我们可以看到下方的重要支撑。首先是 2010 年 9 月上旬和中旬形成的小双头的目标位，根据倍量法计算在 10.36 元。2010 年 9 月 20 日，股票跌破这个价位后收回，技术上可以确认在此处暂时获得支撑。自此价位再向下，就是之前大的头肩底的颈线 9.8 元，中间还有三条重要均线（60 日线、半年线和年线），三条均线只有半年线暂时走平，年线和 60 日线都是上移，特别是 60 日线，根据周期及趋势可以推算，至少还能上移一个月左右。这意味着 60 日线支撑很强，而 60 日线价位为 10.06 元。



根据分析可得出，9.8 元至 10.36 元将是一个极强的支撑带。而且，此处在大的头肩底左右有两个密集交易区（分别为图 8.1 中的密集交易区 1 和密集交易区 2），同样是强支撑。所以，从技术上说，股票要跌破这个区域必然会经过数次往返拉锯。如此，越接近 9.8 元，中期投资就越安全，获利的可能性也就越大。这里需要说明的是，这种跌破中期趋势线的动作，可以是主力挖坑，也可以是行情结束。投资者必须通过技术分析，找出相对安全的可操作空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要强调一点，投资者在分析风险的同时，也应该分析机会，分析该股未来反弹的第一个压力位。根据分析，我们可以知道：股价如果反弹，第一个目标位将是 2010 年 9 月份小双头颈线。据此，从技术上说，此股的中线安全区域在 9.8 元至 10.36 元之间，向上反弹第一个压力位是小双头颈线 11.61 元。从实际操作角度来说，当股票跌到 9.8～10.36 元，或者是接近这个位置的区域，只要技术上出现较为明显的底背离，股票随时可能出现短线投机机会；而一旦到 11.61 元附近，投资者就要注意，股票可能会冲高回落。

还有，如果股票在 2010 年 9 月份小双头颈线的位置出现再放量突破，就有望形成新的趋势，后市很可能会突破前高，走出新的行情。未来，股票再向上，就是前高上方的压力区，而突破压力区，就是历史高点。

因此，操作从短线操作来说，当跌到小双头颈线向下倍量的位置，根据技术分析，可以得出 10.36 元附近就是短线低吸的时机，投资者可根据形势高抛低吸实现获利。像这样滚动性地高抛低吸，逐渐降低成本，特别是底背离时吸、顶背离时抛的滚动性操作，成本就逐渐降低。根据上述技术分析，股票反弹到小双头颈线，至少是 10%的利润。如果通过高抛低吸降低成本，利润就更高。一旦后市向上突破小双头的颈线，至少会突破至前高附近，就意味着有两成以上的利润。

这种股票，底背离低吸，顶背离高抛，即使出现意外向下破位，由于下方有重大支撑，后市获得支撑后也会有像样的反弹，亏损的空间和额度与盈利的空间和额度相比都相对较小。对于一个高手来说，从 2010 年 9 月 20 日的大跌开始，这只股票就已进入狙击的视野。不过，需要注意的是，这种时候买入不能一下子满仓，而是至少要将买入的总资金分成两份，根据超短线技术高抛低吸进行操作，在降低成本的同时降低风险。

做股票，就是通过上述分析，找出安全的市场操作空间，然后高抛低吸降低成本。当然，任何技术分析都不可能是标准答案。分析是动态的，操作是绝对的，投资者要善于把这种操作的绝对和分析的动态结合起来。股票分析，就是要分析出技术上股票的安全范围与可操作空间，然后根据市场走势作出应对。

上述均为 2010 年 9 月 22 日的分析，为使读者能更清晰地理解，以下再根据此股 2010 年 9 月 22 日后的走势作进一步说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8.2 所示为海虹控股 K 线走势图。从图中可以看到，海虹控股走势与上述分析一致，在 2010 年 9 月 20 日后展开反弹，股价也和预期一样在小双头颈线处遇阻暴跌回落。但是，在暴跌回落至 2010 年 9 月 20 日低点附近时，股票连续出现倒锤头线和探底锤头线，这是短线见底的征兆。接着，股票以一根长阳线突破小双头的颈线并连续站稳，但上攻明显乏力，这是技术突破后回踩小双头颈线的前期征兆。然后，股票在 2010 年 10 月底完成对小双头颈线的回踩后展开新的拉升，直到 2010 年 4 月份高点后，因为上升动能不足再次展开暴跌调整，但很快又在小双头颈线的位置获得支撑，完成一个小级别的小双底后，再次拉起，直到突破 2010 年 4 月新高。而后，再次上攻动能不济，最后以一根大幅高开的长阴线结束行情。

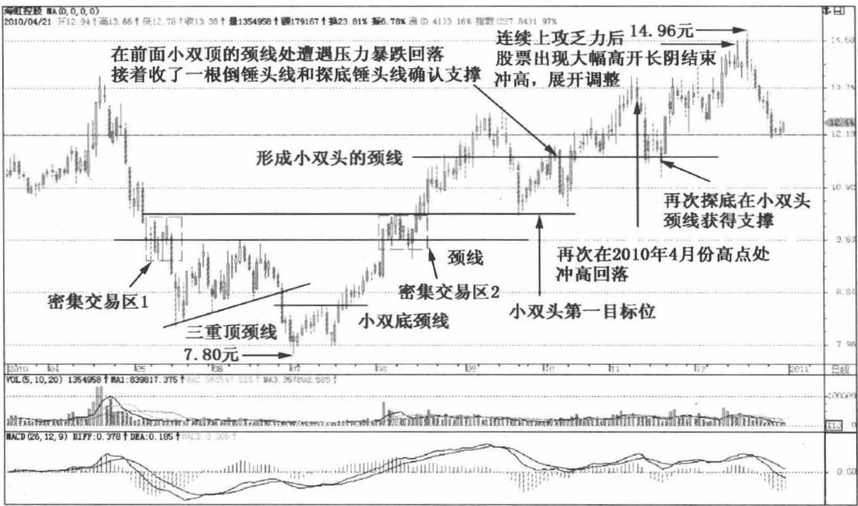
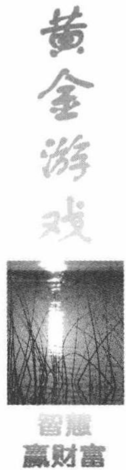


图 8.2 海虹控股(000503)2010 年日 K 线走势图



上述分析，是以日线为级别的中短线操作分析。如果是进行长期的投资，就需要从长线角度考量。我们通过对月线的分析，就能知道海虹控股近几个月的走势为什么会忽上忽下持续震荡。

图 8.3 所示为海虹控股的月 K 线图。图中，横线上方自 2007 年初至 2008 年初一年左右时间构筑的顶部形态，这个区域有大量的套牢盘，股票在此区域肯定会来回拉锯震荡。而这样的拉锯震荡，是由上一轮行情的筹码堆积决定。在没有重大因素改变市场力量对比的情形下，市场只有通过震荡来消化掉上一轮行情横线上方的筹码，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能走出新的单边行情。在此之前，仍然以拉锯为主。



图 8.3 海虹控股(000503)月 K 线图



图 8.4 海虹控股(000503)周 K 线走势图

我们再看海虹控股的周 K 线图，图 8.4 为海虹控股的周 K 线走势图。图中，可以看到股票在 2008 年中的一路暴跌，也可以看到 2008 年底以来的一路上涨。此时，股票正好冲击 2007 年 6 月至 2008 年 3 月构筑的顶部位置。这个位置堆积着大量筹码，需要一个对称的整理来消化。从技术形态上看，股票正在构筑一个很清晰的头肩底。技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上说，这个头肩底一旦构筑完成，并向上有效突破前期高点，后市就会有一轮单边的行情走势。但是，从最近半年的走势看，股票上涨的力度在减小、角度在走平、成交量在缩小，这就需要股票后市有一个刺激性上涨，若迟迟不来，后市突破形成头肩底的概率会大幅下降。从当时的技术状态看，股票正再次进入反弹上涨的周期，这时候需要的是上攻力度，能不能走出来，决定着此股后市的走势是否理想。

第二节　案例2——中路股份

本节选择中路股份(600818)作为案例，主要原因在于中路股份是一个比较典型技术案例。在2009年底至2010年底约一年的时间中，该股出现箱体整理、诱空、上升通道、岛型反转、经典的"和尚头"[也称半圆天顶或半圆天井，具体内容参考《黄金游戏(四)——看透阴阳线》]等形态，以其作为技术分析的经典案例非常合适。

图8.5所示为中路股份2009年底～2010年底的日K线图。图中，在2009年底至2010年4月底这四个月，股票一直运行在14.88～18.7元的箱体中。图中左边的三根横线，分别为箱体的上轨线、下轨线和中间线。

从图中可以看出，股票最初在2009年12月至2010年1月一直运行在箱体中间线至上轨线之间，其间形成一个小双头技术形态，之后跌破双头的颈线(基本与后来形成箱体的中轨线重合)，至14.88元构成一个箱体。其后近三个月，股票一直在箱体内震荡，其间有过一次向上冲击接近上轨线，但最终回落至中间线，股票大部分时间都运行在箱体中间线附近。



在这个过程中，股票仍处于跌势，投资者应以短线的波段交易为主。在高位遇压时，坚决抛出筹码。特别是当形成小双头后，策略上应卖出筹码。之后，虽然可以做短线反弹，但从短线角度来说，股票一旦进入横盘整理，就应该先退出观望。如股票继续下跌、跌破箱体，更是望风而逃、坚决卖出的信号。

2010年4月中旬，股票开始从中轨线下跌，最终跌破下轨线。根据箱体倍量计算法，股票跌破箱体下轨线后，其第一目标位应该是继续下探原有箱体一半的幅度[(上轨线价位－下轨线价位)/2]，如果无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

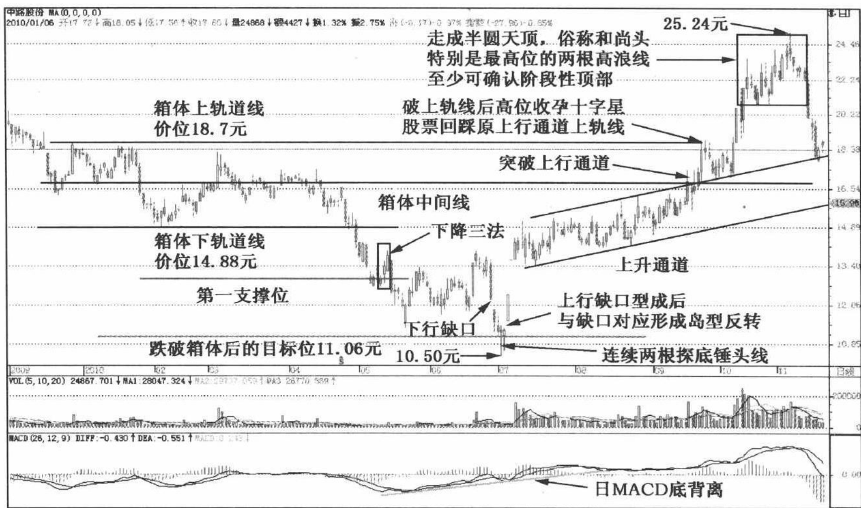


图 8.5　中路股份(600818)2009 年底～2010 年底日 K 线图

法获得反转，还将继续向下打一个倍量(即从下轨线开始计算，向下再运行原有箱体的幅度，计算方法为：下轨线价位－上轨线价位＋下轨线价位)。据此计算，股票第一个支撑位置在 12.97 元(原有箱体一般幅度位置)。果然，股票跌至这个位置时有一个小反弹(图中红线位置，反弹走出的 K 线形态是下降三法)。但是，股票很快结束反弹，继续下跌，根据倍量法计算其目标位在 11.06 元。股票跌近这个位置后，出现为时大约一个月时间的横盘整理(实际上也是一个小箱体)。之后，股票以跌停长阴的方式下行，并在跌停板后第二个交易日向下打开下行缺口。打开缺口，股票已经跌至倍量法计算出的目标位。在目标位附近，出现了连续两个交易日的探底线，且是云线形态。无论从探底线角度还是从孕线角度来看，此时都是止跌反弹的征兆。

在 2010 年 5 月至 6 月的震荡整理行情中，投资者只有两个选择：(1)回避这种鸡肋行情；(2)用短线技术高抛低吸进行短线或超短线操作。原因在于，此时距中线和长线转势的时候甚远，也没有任何多头转势信号。当股票跌至根据倍量法计算的目标位时，或连续出现底部的探底线和孕线组合时，技术上已经进入短线狙击状态。最好的狙击点就是在第一根探底线出现后，第二个交易日再有下探明显缩量和技术底背离状态，即可逢低吸纳。一般情况下，这时低吸的价位都几乎是当天的最低价，甚至接近前一个交易日的最低价。连续两根探底线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，股票开始井喷式涨停，并于当天开启向上的缺口，从技术上说已直接形成岛型反转（如图中所示，关于这一点我们还可以通过日 MACD 的底背离做辅助判断）。

岛型反转后，股票连续两个涨停，接着向上冲至 2009 年 12 月至 2010 年 4 月箱体的下轨线附近。我们知道：股票突破压力后，压力变支撑；跌破支撑后，支撑变压力[具体参考《黄金游戏（二）——熊市能赚钱》]。股票恰好反弹至箱体的箱底，开始震荡。由于前面连续两次强势涨停已经确认短期强势，所以股票在向下试探缺口后，马上又开始上涨，但很快再次受阻于箱体压力。当向上遇到密集交易区的重要压力位时，若没有特殊利好，一般情况下，均需要在这个箱体区域震荡较长时间，逐渐消耗掉这部分的堆积筹码才能突破。果然，股票在进入原有箱体后，形成一个较为平缓的上升通道。在这种情况下，市场要么以这种缓慢上升通道消耗箱体筹码，要么就是同样用箱体震荡的方式消耗密集交易区筹码，两者均属于以时间换空间的方式。

在这种市场运行状态下，投资者有两种方式应对：（1）以高抛低吸的方式跟随此缓慢行情操作，通过高抛低吸降低手中筹码成本；（2）抛掉股票，暂且不参与这种盘整走势，等行情形成突破后再说。如此，可以节省时间参与其他更为活跃的个股。

股票用两个多月的时间，终于从箱体下轨线运行至中轨线。这段时间，主力实际上收集到不少筹码，通过高抛低吸摊低筹码成本的同时，抬高市场投资者的成本。箱体中轨线与上行通道的上轨线于 2010 年 9 月中旬相交，这个位置显然是重压位，也考验该股走向是进入强势还是进入弱势。终于，股票在 2010 年 9 月 15 日以放量大涨的方式突破上行通线和原箱体的中间线。之后，虽出现短线的大幅度震荡揉搓行情，但很快再次放量突破。突破后的压力变支撑，股票下一个目标位将是原箱体的上轨线。很快，股票以一个放量大涨的方式逼近上轨线，但在第二个交易日收高位孕十字星。从技术上说，突破了重要压力后，要有技术回踩，而高位的孕十字星正是调整的征兆。果然，股票很快出现回踩，在连续两次回踩至上行通道上轨线后，股价即获得支撑，开始新的快速拉升浪。



在前面章节提到的迪士尼概念股中，我们曾经介绍过该股。由于迪士尼将有望在 2010 年世博会后于 2010 年 11 月份开建，因此这只股票包含预期中的迪士尼概念。根据预期概念的炒作经验，此类股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常会提前启动，主力一般会较预期时间提前一两个月开始炒作这类预期概念股。2010 年 9 月中旬开始的上涨，从概念上也就能解释得通。而该股从 2010 年 10 月中旬开始的快速拉升，也是要加速兑现迪士尼预期概念。

2010 年 10 月 14 日，在两次回踩上行通道后，股票开始快速拉升。第一天拉升至原箱体的上轨线，第二天直接突破上轨线以涨停收盘。此时，如果该股要变成大黑马，就应该以涨停或放量大涨的方式继续上攻。但第三个交易日，却出现了一根高开、放量、大幅震荡的中阴线，该给力的时候却松劲。如果后市不能继续强势给力，意味着行情可能很快结束。考虑到 2010 年 11 月迪士尼开建的预期，行情至少应该可以持续到 2010 年 11 月份。因此，投资者这个时候还是可以继续跟着行情做多。中阴线后，股票在接下来的一个交易日放量涨停。如果从黑马角度来考量，该股接下来的行情必须是连续的放量大涨或封涨停，否则变成黑马的希望就基本没有。该股在涨停的第二天，再次出现一根大幅震荡的 K 线。此时，基本可以确认这只股票很难再成为黑马。果然，股票在接下来震荡上行十多个交易日后见顶。

这种股票，从效率角度来说，股票第二次突破上行通道上轨线时，是一个介入时机，接着可以在向上冲击至箱体上轨线、出现一根高位孕十字星时，做一个技术性高抛，然后在股票回踩上行通道上轨线时再次买回。股票在一飞冲天后，高位连续出现大幅拉锯式震荡时，由于迪士尼开建日期的临近，预期概念马上就要破题[中路股份是因为迪士尼概念在其厂房附近，因此受益地块升值，这种概念由于存在着地块可能被收回以及其他不确定性，属于虚概念范畴，根据《黄金游戏(一)——从 A 股获利》相关概念股炒作的内容，虚概念一旦破题，投资者的选择就是卖出走人]。所以，当该股在高位连续出现拉锯式的震荡时，投资者要做好随时抛出筹码走人的准备。2010 年 11 月 4 日和 2010 年 11 月 5 日，股票连续两天收高位的吊线和流线，基本可以确认阶段性顶部将至。换句话说，这是阶段性卖出的最佳时机，也是最后时机。此后，股票进入下跌周期，“和尚头”的顶部形态在进入 2010 年 11 月中旬后显露无遗。这一次的调整，截至 2010 年 12 月底，股票最大调整幅度达 40%。

上述分析中，我们使用了 K 线、价格形态以及趋势等技术内容研判股票走势。当然，研判股票的工具很多，我们不妨再根据 K 线、均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和成交量对中路股份的走势进行一个研判。这里使用的均线主要是短期和中期均线，包括 5 日均线、10 日均线、20 日均线和 60 日均线。其中，5 日均线和 10 日均线属于短期均线，20 日均线属于中短期均线，60 日属于中线偏长均线。

图 8.6 所示为中路股份 2009 年 12 月至 2010 年 12 月的日 K 线走势图。图中可以看到，股票自 2010 年 3 月中旬开始进入一个窄幅震荡的整理区，与此同时，代表短期走势的短期均线 5 日线、10 日线，与代表中期、中长期的 20 日线和 60 日线粘合在一起。这种状态说明：短期、中短期和中长期的筹码成本已经趋于一致，市场将迎来一个短期和中期的方向性选择。

我们知道，均线周期越长，代表的趋势周期越长。在上述四根均线中，60 日线在这里代表着中长期趋势。此时，60 日线一直处于下移当中，行情最可能的走势就是向下选择方向，除非股票以连续大涨的方式扭转 60 日线。如果股票此时放量上涨，同时出现均线向上金叉并发散的格局，可以判断为股票选择方向向上；相反，则是向下选择方向。2010 年 4 月 16 日股票开始跌破四条均线，接下来的一个交易日，即 4 月 19 日，股票继续放量下跌，四条均线开始向下发散。这说明方向性选择确立，股票选择了向下的方向。



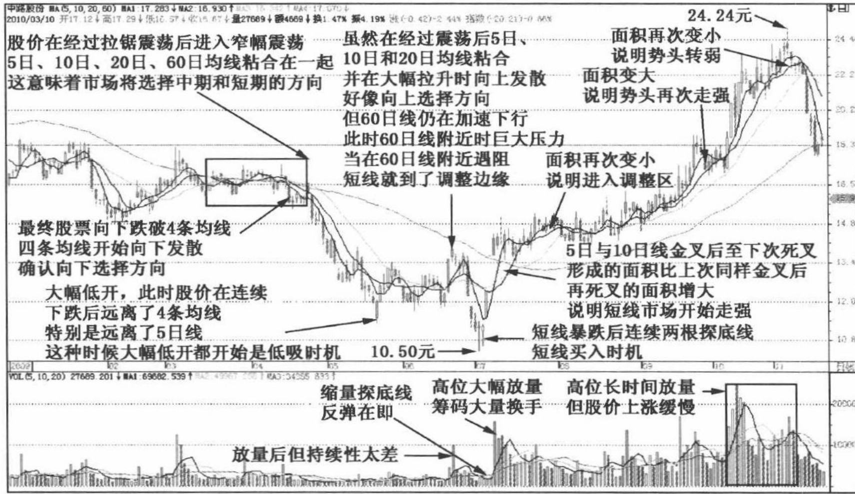


图 8.6　中路股份(600818)2009 年 12 月～2010 年 12 月日 K 线图

之后，股票一路下跌，跌至 2010 年 5 月 21 日，股票价格与四条均线之间都出现一定的距离，特别是当天股价大幅低开，使得股价与 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线的距离较大，在经历一轮快速下跌后，此时一般都是低吸时机。因为股价总体是围绕均线运行，当脱离均线距离过大时，会有一种正常的技术修正。这种经过一轮快速下跌后，股价脱离 5 日线的下跌，就是很好的短线介入时机。接下来的一个多月，股票进入横盘整理阶段，同时，5 日、10 日和 20 日均线也开始粘合在一起，重新进入盘整态势。但从图中可以看出，60 日线仍然处于快速下行中，这说明中长线的大趋势仍然较弱。在这种大趋势较弱的情况下，2010 年 6 月 22 日的放量涨停虽然强势，但在第二天量能更大的情况下，K 线长度明显缩小。接下来的几个交易日，量能又明显萎缩。在 60 日线出现这种无力形态说明多头力量不足。投资者这个时候的短线策略，就是一定要高位出仓，尤其不能追高吃货。股票于 6 月 29 日以跌停的方式结束行情，直到连续出现两根缩量探底线后，才是新的短线买入机会。在连续下跌的低位，缩量探底线一般都是准确率较高的短线买入机会。

两根探底线后，股票出现岛型反转，快速的上涨使得 5 日、10 日线很快再次金叉。这次金叉后至两线再度死叉或靠近形成的面积，明显比上一次金叉至死叉或靠近的面积要大，说明短线趋势变强。短线趋势变强后，股价一般来说不会短线就出现大跌，即使下跌，也会有一个再回来金叉让市场变弱的过程(即相应面积缩小)。岛型反转后，股票进入一个缓慢的震荡盘升区，5 日线、10 日线金叉和死叉形成的面积也在缩小，说明股票短期进入盘整或弱势状态，讲求效率的投资者此时可以选择逢高抛售离开。

2010 年 9 月中旬，股票的一轮快速拉升，使得 5 日线和 10 日线金叉与死叉(或靠近)形成的面积快速增大，这说明市场由盘整态势转强。当股票再次调整，5 日线和 10 日线死叉或靠近时就是介入机会，该股票在 2010 年 9 月底至 10 月初的调整中就给投资者带来了这样的机会。调整结束后，是最后的快速拉升。但当股票运行到 10 月底至 11 月上旬后，股票上涨带来的 5 日线和 10 日线的面积明显开始缩小，这也是股票开始走颓势在均线上的表现，投资者此时应该择机卖出。2010 年 11 月 4 日和 5 日两天，连续收高位的上吊线和流星线，就是 K 线上的最佳卖出时机。

为了更清晰地研判该股的大势，我们有必要对更长周期进行分析。图 8.7 所示为中路股份 2009 年初至 2010 年底两年的周 K 线走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中，该股票自 2009 年 7 月至 2010 年 4 月，一直运行在14.86～23.73 元的箱体内，箱体的中间线在 19.29 元的位置。当股票 2010 年 4 月跌破这一箱体的下轨线后，其第一目标位是自箱底向下运行半个箱体的幅度，第二目标位是自箱底向下运行一个箱体的幅度。根据计算，第一目标位在 10.42 元，第二目标位在 5.99 元。最终，股价在第一目标位 10.42 元附近止跌，强势反弹，到原箱体下轨线后，围绕箱底有一个震荡，然后向上突破，接近箱体中间线又有一个震荡，最终穿越箱体中间线向箱顶寻求突破。我们可以看到，2009 年 7 月至 2010 年 4 月这段时间内，股票在箱体内有大量堆积筹码，一般情况下，股票很难单边市一口气突破这一箱体向上运行。因此，股票在箱顶附近遭遇重大压力是再正常不过的事情。到箱顶遭遇较大调整压力，也是再正常不过的事情。最终，股票没有突破箱顶，再次回落至箱底附近。可以肯定的是，由于箱底附近有大量的筹码堆积，这个位置的支撑力很强，要想跌破，一般会需要来回拉锯较长时间才可能完成。因此，技术上，只要贴近箱底获得较强支撑，投资者就可以贴着箱底买入。买入后，股票至少会反弹至箱体中间线附近，若突破中间线，势必再次向箱顶寻求突破。



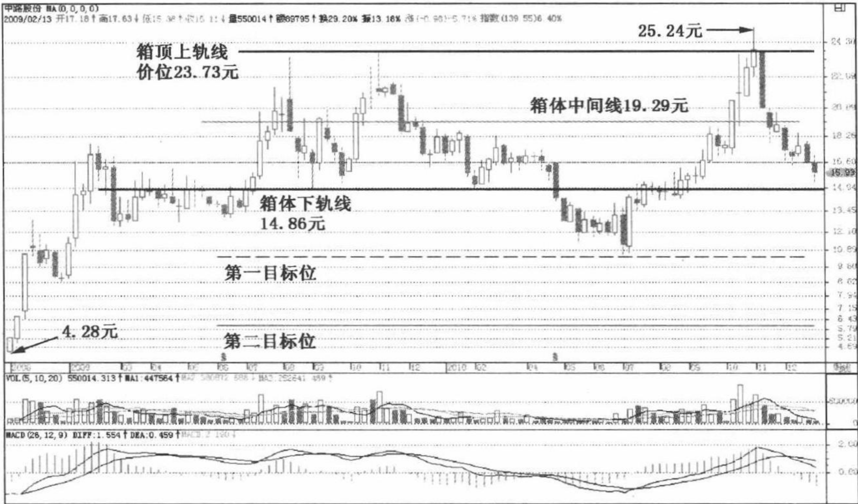


图 8.7　中路股份(600818)2009 年初～2010 年底两年周 K 线走势图

通过上述案例，我们知道，分析、研判股票有很多种工具。这些工具在某些情况下使用可能会出现冲突，但一般来说，大的方向仍然比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较准确。上述案例分析告诉我们：投资者在分析、研判股票的时候，应该通过不同的手段综合分析，最终得出一个框架性的方案，然后从细节入手，把握介入和出局的时机。如此，在股市中才更有策略和方向感，也就不会因为行情的突然变化而手忙脚乱。

第三节 案例3——铜陵有色

与上一节的中路股份相比，本节的案例铜陵有色(000630)是另一种运行模式，其中有标准的头肩底形态，有突然的暴涨，还有拉锯式的暴涨暴跌。这种类型的股票时常出现在A股市场，同样是值得分析和研究的典型案例。

图8.8所示为铜陵有色自2010年来将近一年的走势图。我们可以看到，股票在2010年5月至2010年9月，构筑了一个标准的头肩底形态。图中，颈线价位为17.4元(2010年6月3日的高点)。我们知道，一个头肩底的构筑可能成功，也可能失败，最终能不能成功构筑头肩底形态的关键，要看股票在构筑右肩的回调中是否极度缩量，接着拉升突破颈线时是否大幅放量。从图8.8可以看到，构筑右肩时的量能萎缩以及突破时爆炸性的成交量。从技术上说，当该股构筑完右肩后放量突破，即可确认头肩底成立。

投资者看股票时，不单要看股票本身，还要看大盘的走势，要分析外部环境可能对影响股价走势产生的影响。在铜陵有色构筑头肩底的过程中，有两个重要信息预示着该股未来的潜力：(1)在股票构筑头肩底的后期，国际大宗商品铜的价格正走出调整，并逼近2008年铜价新高；(2)美联储主席及美国总统奥巴马于2010年9月再次强调美国可能展开第二轮货币量化宽松政策。前者是国际大宗商品正在进行技术突破，后者则是美国要继续释放流动性，两者的合力必然导致国际大宗商品的上涨预期。2010年9月29日，伦铜和美精铜价格创出2008年底以来的新高，直接刺激到A股主营铜的上市公司，铜陵有色当然也是其中之一。

2010年9月29日，铜陵有色盘中突破颈线，但冲高回落。第二天，股价继续放量上涨，并以放量长阳收盘。接着是国庆节长假，长假结束后，大盘和资源股互相借势，开始大幅上涨，铜陵有色直接跳空高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

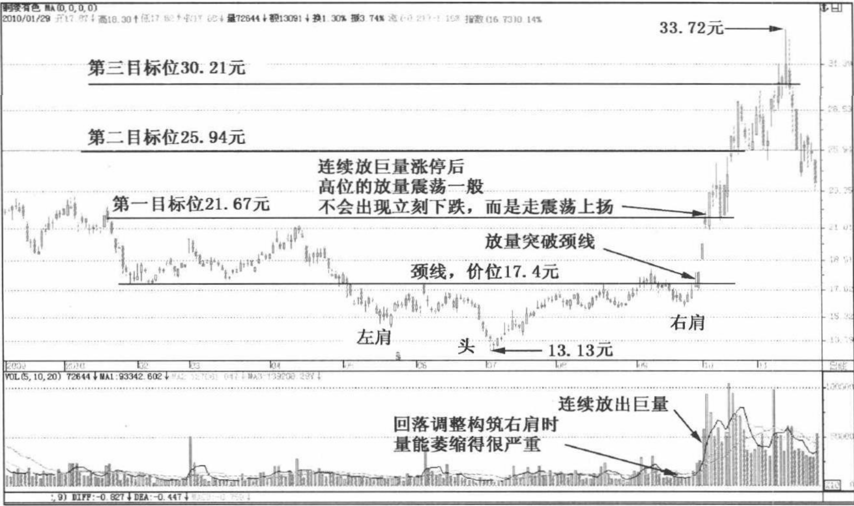


图 8.8 铜陵有色(000630)自 2010 年来近一年的走势图

开并放量涨停。根据头肩底的倍量法计算，股价在突破颈线后，第一目标价位在 21.67 元[倍量法的计算方法参考《黄金游戏(三)——交易靠自己》相关内容]，第二目标价位在 25.94 元，第三目标价位在 30.21 元。

在 2010 年国庆后的第二个交易日，该股即达到第一目标价位。同时，这两个交易日的成交量在国庆前几个交易日大幅放量的基础上继续急剧放大。这种在股票启动时就连续大幅放量的走势，基本可以确定高位出现放量的震荡不会导致行情快速结束，而是有两种可能：(1)高位出现放量后，很快进行第二轮攻击，铜陵有色在国庆后第二个交易日运行的就是这种模式；(2)高位放量后，出现高位来回拉锯式的震荡，铜陵有色在突破第二目标位、进入对第三目标位的攻击时运行的就是这种模式。

从中线和短线的角度考虑，这只股票最佳的买入时机就是在放量突破头肩底的颈线时，特别是在上述美联储量化宽松，以及大宗商品创出新高的大背景下，这种时机的把握就更为重要。

与中路股份的案例一样，我们同样用 5 日线、10 日线、20 日线和 60 日线的均线组合对该股进行分析、研判和买卖。如图 8.9 所示为铜陵有色 2010 年的走势。我们可以看到，股票在一轮下跌后，自 2010 年 5 月开始进入一个横盘整理区，在 5 日线、10 日线、20 日线粘合在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起的情况下，股票围绕这三根线震荡约一个月。从技术上说，股票必然要完成方向性选择。最终，股价在 2010 年 6 月底跌破 3 条均线，短线选择了向下的方向。股票在连续几个下跌后，在下方收了一根探底的锤头线。接着，第二个交易日又在探底锤头线内收了一根孕十字星。从 K 线技术说，这是短线止跌信号，是短线的买入机会。

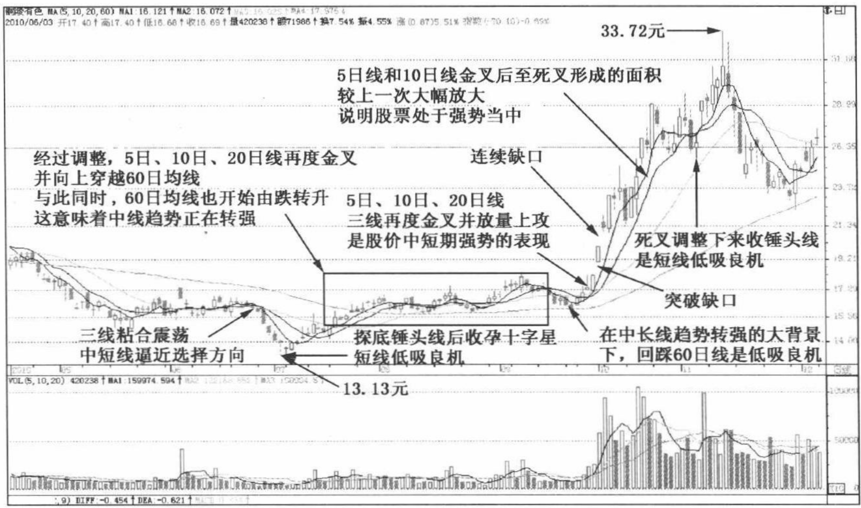


图 8.9　铜陵有色(000630)2010 年走势图

之后，股票进入反弹周期。5 日线、10 日线、20 日线陆续金叉，2010 年 7 月底，股价突破 60 日线，5 日、10 日和 20 日三根均线也陆续金叉 60 日线。与此同时，60 日线由下行逐渐转为平缓上行。这种技术态势，充分说明该股中线和短线在逐渐转强。而且，股票在 2010 年 8 月份曾两次回踩 60 日线均获得支撑。对投资者来说，在 2010 年 9 月底大势转强的情况下，股票再次回踩 60 日线，就极可能是很好的低吸时机。特别是在贴近 60 日线的位置形成了一个晨星形态，这一点进一步得到确认。当 5 日线、10 日线再次金叉并开始上行，这一信号就更为明确。

突破后，国庆后的第一个交易日，股票跳空涨停。结合成交量，从技术上说，这是一个突破缺口。国庆后第二个交易日，股票继续向上跳空，这是连续性缺口。在有足够量能支撑的前提下，连续性缺口一般不会回补，即使逼近回补也会很快拉起继续上行。所以，出现连续性缺口后，当股价回踩、贴近连续性缺口时，对投资者来说就是低吸良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，从图 8.9 可以看出，2010 年国庆后，5 日线和 10 日线金叉后至下一次死叉形成的面积比前次要大得多，这说明市场进入强势。在再次进入弱势前，一般来说至少还有一轮上攻。所以，当两线死叉，股价调整下来后，对投资者来说就是短线的绝佳买入时机。买入后，若股票出现连续高位放量吊线，或冲高回落，就是短线的卖出时机。

我们再来看周 K 线的走势。图 8.10 所示为铜陵有色自 2007 年 10 月见顶以来至 2010 年底的周 K 线走势。图中，自 2007 年 10 月见顶以来，2007 年 10 月顶部与 2009 年 7 月顶部形成一根长期压力线。股票在 2007 年 12 月与 2010 年 4 月曾试图突破这根趋势线，但均未能成功。最后，在 2010 年国庆节后，股价以跳空、放量的阳线突破下行趋势线。可以确认，股价突破了下行趋势线的压力，后市将会展开一轮上涨。而这一轮上涨，从量能来看力度极强，至少会见到 2007 年的历史高点。

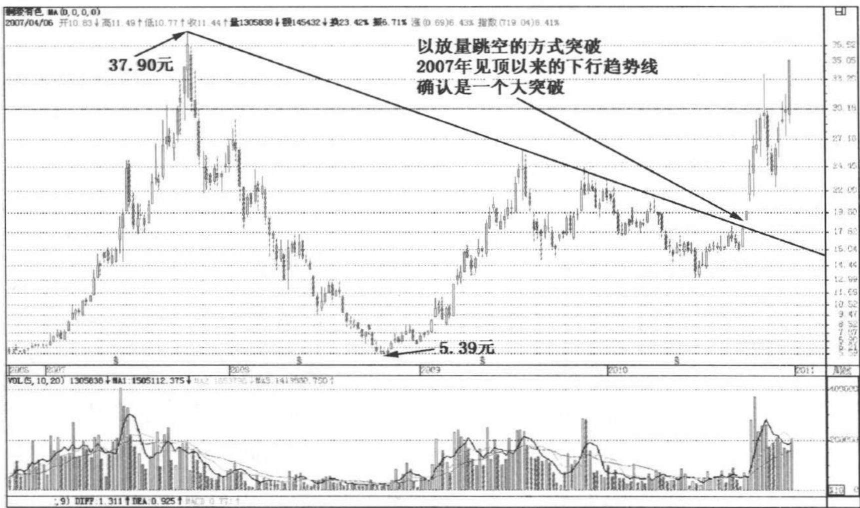


图 8.10 铜陵有色(000630)2007 年 10 月～2010 年底周 K 线走势图

第四节 案例 4——中航重机

本节以中航重机(600765)2010 年度的行情作为案例，这只股票同样非常具典型性，其走势中包括左右各两个肩的头肩底，后面有连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封涨停，以及高位的放量大跌。这种走势在市场中也很常见，投资者稍有不慎，就可能败走麦城。

图 8.11 所示为中航重机 2010 年的日 K 线走势图。从图中我们可以看到，该股在 2010 年 5 月至 2010 年 9 月走出了一个左右各两个肩的头肩底形态。其中，头肩底的右肩较左肩高一些。根据笔者实战经验，当头肩底的右肩比左肩高时，考虑到标准颈线有一个向上的倾斜，这种倾斜的直接后果就是错过市场的大量行情。经过观察和分析，此处的颈线取左肩横盘整理时的高点做水平线为宜。图 8.11 所示颈线为以 2010 年 6 月 10 日的高点作水平线。

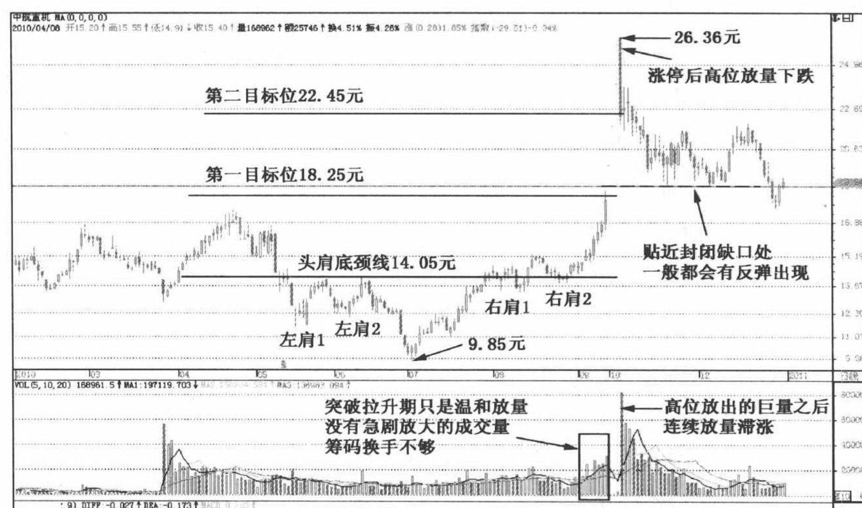


图 8.11 中航重机(600765)2010 年日 K 线走势图

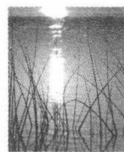
我们可以看到，颈线确立后，股票在构筑右肩的过程中，于 2010 年 7 月底开始试图突破颈线，但由于量能以及力度等原因，以失败告终，并再次跌破颈线。2010 年 8 月中旬，股票再次放量突破颈线，但无论是量能还是力度都不支持股票快速上攻。而且从技术上说，需要构筑两个右肩与左边两个左肩对应，才能构成一个较为理想的头肩底形态。果然，股票很快就回踩颈线，在颈线获得支撑后展开上涨。

从技术角度说，当回踩颈线获得支撑，此时是一个中线介入时机，用倍量法计算，预期上涨目标可初步定在 18.25 元，即倍量法一倍的位置。我们可以看到，股票在 2010 年 9 月 10 日放量攻击第一目标位，盘中曾突破，但收盘收在第一目标位之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接着，出现一则公司重组的公告。2010 年 9 月 13 日，中航重机刊登筹划 2010 年度重大资产重组停牌公告，并于即日停牌。2010 年 9 月 20 日，中航重机二次刊登重大资产重组事项进展公告，称中航重机股份有限公司本次重大资产重组属购买资产类，公司将以发行股份的方式购买相关资产。股票继续停牌，直至相关事项确定，公司将及时披露并复牌。2010 年 10 月 29 日，中航重机刊登发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易公告。公告称：公司拟通过本次非公开发行股份方式购买公司实际控制人中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业集团”）和公司控股股东中国贵州航空工业（集团）有限责任公司（以下简称“贵航（集团）公司”）持有的贵州安吉航空精密铸造有限责任公司（以下简称“安吉精铸公司”）100％的股权，中航工业集团持有的中国航空工业新能源投资有限公司以下简称“新能源投资公司”）30.70％的股权，中航工业集团、惠阳航空螺旋桨有限责任公司（以下简称“惠阳螺旋桨公司”）和美腾风能（香港）有限公司[以下简称“美腾风能（香港）”]持有的中航惠腾风电设备股份有限公司（以下简称“惠腾公司”）80％的股权，以及贵航集团以授权经营方式取得的 12 宗国有土地使用权。

上述公司公告表明，上市公司将向控股股东定向增发募集资金，以购买控股股东手中的优质资产。这相当于对上市公司的资产注入，对上市公司来说是利好。因此，2010 年 10 月 29 日公司股票复牌后，股价一字涨停，接着又连续两个涨停。在三个一字涨停后，第四个交易日，股票涨停开盘。但是，股价很快倾泻而下，放量暴跌。



根据头肩底的倍量计算法，我们可以得出，第一目标位即 1 倍量的目标位是图中的 18.25 元，第二目标位即 2 倍量的目标位是图中的 22.45 元，第三目标位即 3 倍量的目标位是 26.65 元（限于软件窗口的空间原因，未能画出）。我们知道，第一目标位是重组公告前到达的，接着股票进入停牌周期。复牌后，受重组利好消息影响，股票连续一字封涨停，2 倍量的目标位轻松越过。下一个目标位就是 26.65 元，也正是连续三个涨停后的第四个涨停板上方。股票复牌，连续三个涨停后，第四个交易日以涨停开盘，但很快就放量下跌，这意味着股票很可能止步于 3 倍量的位置。当盘中出现放量暴跌的格局时，投资者应该及时出货走人。

估计很多读者会纳闷，为什么在第三节铜陵有色（000630）的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，当股票连续大涨后放量震荡，而中航重机(600765)高位放量后却是暴跌，其间并未出现高位拉锯式的来回震荡。其原因在于：中航重机在大涨前，其量能放大不够。量能放大不够，说明市场没有充分换手，而市场没有充分换手的大涨，意味着主力已经提前埋伏，市场是借助利好坐轿上涨，在高位，主力会借助放量换手进行出货。如此，当股票涨高后，必然会导致大量获利盘，而一旦如此巨大的获利盘开始大笔卖出操作，股价就倾泻而下。由于短线涨幅过大，新进资金不敢介入。没有新进资金介入，股票一直到下方的强支撑位为止，连像样的反弹都很难出现。

相反，那些在上涨之初就出现巨大放量的股票，说明筹码在拉升过程中有足够的换手，新进资金的成本不低。由于有新进资金成本的支撑，股票一般很难下跌。即使短线涨幅较大，下方有大量成本较高的筹码支撑，股票也不会立刻下跌。而不断新涌入的资金会导致股票不断出现拉锯式震荡，震荡的同时甚至还会不断拉升。

为了更清晰地理解这一点，我们可以再看一个比较明显的对比。图 8.12 所示为江西铜业(600362)2010 年 9 月底至 11 月中旬的暴涨走势图。从图中可以看到，在 2010 年 9 月底至 10 月国庆节后的那段暴涨行情中，股票的量能急剧放大，说明此时有大量新资金在抢筹。抢到筹码后，由于总体资金成本较高，这些筹码锁定较好，在没有大量筹码卖出的情况下，股票当然就在高位震荡。期间，由于不断有新资金涌入，虽然在高位，但仍然不断在来回拉锯中创新高。

我们再来看图 8.11，当股票不断下跌，不断封闭掉上涨中的缺口，到最后一个上行缺口时，一般都会有较为强势的反弹，如图中所示。因此，从短线操作角度来说，当股票靠近最初的上行缺口时，投资者可短线买入。买入后，如果股票出现二次暴涨，就等于抓住了一匹黑马；如果只是普通的反弹，在出现上攻乏力时一定要卖出股票。因为这种操作本身就是短线操作，是为短差而来。

为更清晰地判断中航重机(600765)的中长期走势，我们再看它的周 K 线图。图 8.13 所示为中航重机周 K 线图。图中，股票自 2009 年底至 2010 年 5 月一直运行在一个箱体内。箱顶价位为 17.49 元，箱底价位为 12.84 元。2010 年 5 月中旬至 6 月中旬，股票一直围绕下轨线震荡，而后跌破下轨线，但快速下跌后很快又拉回箱体，稍作调整后，即快速拉升突破箱体上涨(具体细节如上所述，这里不再赘述)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

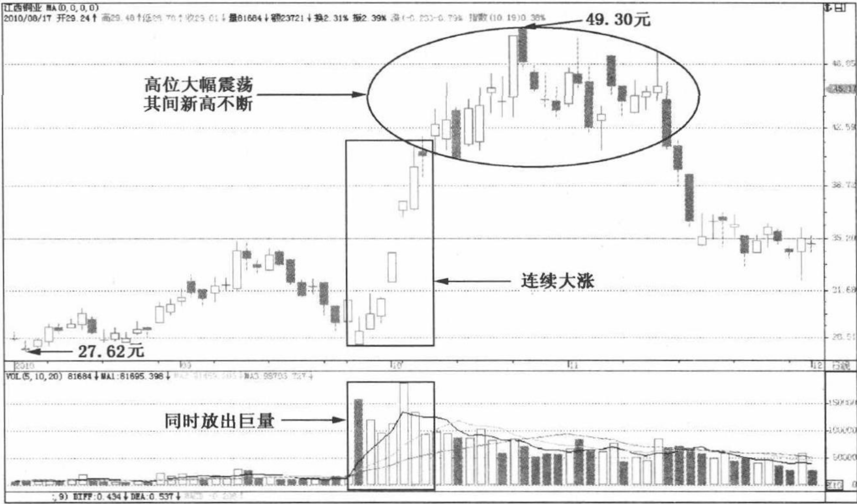


图 8.12 江西铜业(600362)2010 年 9 月底～11 月中旬暴涨走势图

快速拉升见顶后，股票开始快速跌落，跌落下方第一个特别重要的支撑位，也是支撑力特别强的支撑位，即原箱体的箱顶，这个位置稍往上一点就是该股突破前的历史高点。也就是说，股票在 17.49～17.75 元有强支撑。从中线操作角度考虑，当股票下探至这个位置时，投资者可大胆低吸。事实证明，股票跌至这个位置后，在 2010 年 12 月最后一周收成探底锤头线。这种 K 线形态，预示着后市阶段性的反弹有望展开。



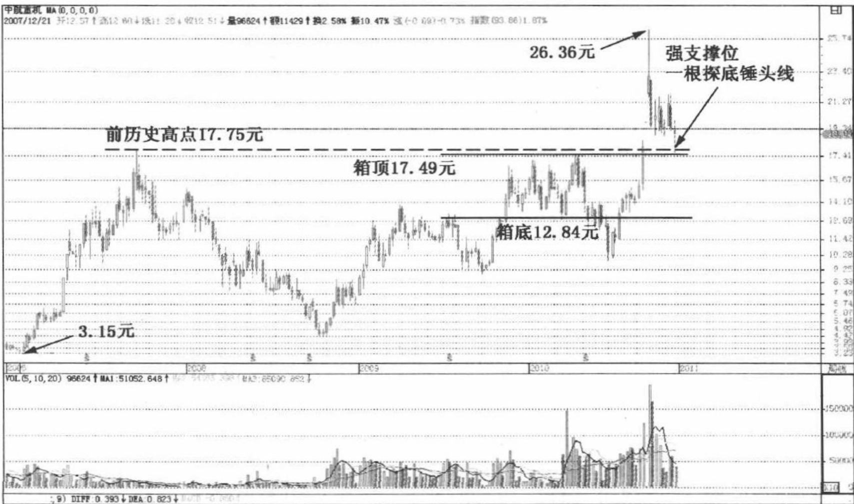


图 8.13 中航重机(600765)周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为进一步确认分析，我们继续用周 K 线的均线结合 K 线与成交量对未来走势做一个技术研判。图 8.14 所示为中航重机 2009 年 9 月至 2010 年 12 月的周 K 线图。从图中我们可以看到，股票在经过近半年的箱体震荡后，于 2010 年 5 月下旬出现三线死叉（5 周均线、10 周均线与 20 周均线），展开新一轮下跌浪。经过调整，5 周线与 10 周线于 2010 年 8 月初金叉，金叉后进入一轮主升浪，一直到创下历史新高。之后，股票冲高回落，进入调整，在原箱体顶部获得支撑，当周，5 周线与 10 周线死叉。本轮行情，5 周线与 10 周线金叉后至下一次死叉所形成的面积要比上次相应金叉与死叉形成的面积大得多，说明市场进入了强势。就算后市由强转弱，一般情况下都会经历一个过渡。因此，在这一轮行情冲高回落后，5 周线与 10 周线死叉不会是行情的彻底结束。后市，股票至少有一轮 5 周线与 10 周线再次金叉的机会。若 5 周线和 10 周线再次金叉后，股票继续强势上攻，就说明这是一只黑马股；相反，如果金叉后陷入疲软，股票将进入弱势的下跌或盘整形态。

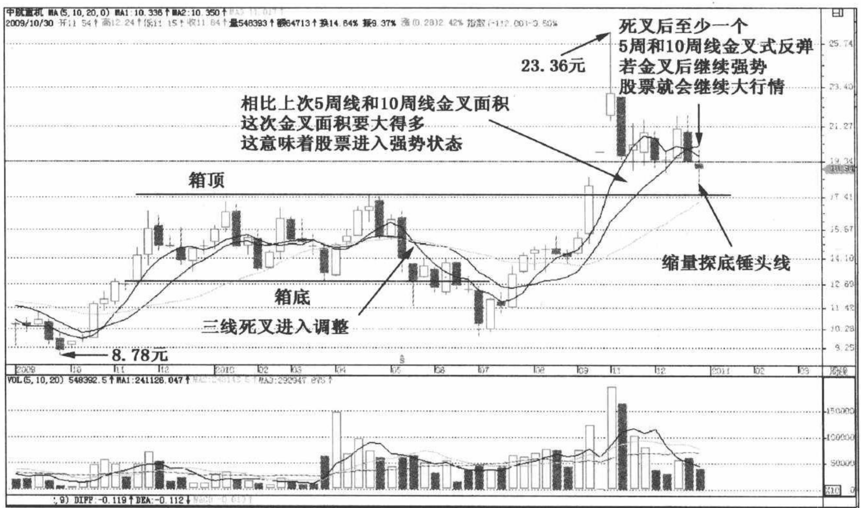


图 8.14 中航重机(600765)2009 年 9 月～2010 年 12 月周 K 线图

因此，从技术上说，当股票跌至原箱体的箱顶时，投资者可逢低吸纳，然后等待股票的反弹。后市，若随着股票反弹再度出现 5 周线和 10 周线金叉的情形，观察市场上涨的强度。强，继续持股；弱，获利卖出。但无论如何，在这种探底重要支撑位买入后，投资者至少可以做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮中短线的反弹行情，初步目标可放在探底线前两周两根K线的上影线位置。针对短期大幅暴跌的股票，低位买入操作反弹也是不错的获利机会。

小 结

1. 股票技术分析的工具有很多种，技术分析工具并不决定炒股是赚还是赔，关键取决于用工具的人。投资者对股票进行分析、研究，要有一个综合性的判断。因为股票本身就是一个概率游戏，不存在绝对的多或空，也没有绝对的赚或亏。投资者只要置身于市场，就是在博弈中，也就意味着随时不断地变化。投资者通过对市场分析工具的运用，判断未来市场走势的可能性，然后针对这种可能性，制定相应的操作策略。如此，才能最大限度地使股票投资置身于不败之地。

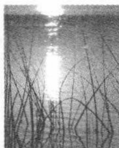
2. 股票市场，最怕的就是死多或死空。某些一根筋的投资者，一味死多或死空，完全不知道什么叫技术分析，更谈不上建立自己的操盘系统。如此，不赔钱实在对不起股市是投机市场这一本质。

3. 投资者必须明白：股票投资，大盘只是参考，个股才是决定能否赚钱的根本。大盘的作用在于指明整个市场的大方向，投资者能否获利最终取决于个股的操作。

4. 股票仍处于跌势，投资者应以短线的波段交易为主。在高位遇压时，坚决抛出筹码。特别是当形成小双头后，策略上应卖出筹码。之后，虽然可以做短线反弹，但从短线角度来说，股票一旦进入横盘整理，就应该先退出观望。如若股票继续下跌、跌破箱体，更是望风而逃、坚决卖出的信号。

5. 案例分析告诉我们：投资者分析、研判股票的时候，应该通过不同的手段综合分析，最终得出一个框架性的方案，然后从细节入手，把握介入和出局的时机。如此，在股市中才更有策略和方向感，也就不会因为行情的突然变化而手忙脚乱。

6. 投资者看股票时，不单要看股票本身，还要看大盘的走势，要分析外部环境可能对影响股价走势产生的影响。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　语

我国宋代大诗人陆游在给他儿子传授写诗经验时所作的一首诗中，有这样一句："汝果欲学诗，功夫在诗外。"炒股，也是如此。何谓"功夫在诗外"？炒股，不但应该学好股票技术，还应该从更高的高度去看股市，从更广的广度去阅读股市，从更深的深度去研究股市。只有如此，才能彻底洞悉股市，对市场产生本能的反应，也才能游戏其中，悠然惬意。

写到这里，笔者突然想到一句禅语："见山是山，见水是水"；"见山不是山，见水不是水"；"见山还是山，见水还是水"。这里的意思是：见山是山、见水是水的是庸人，见山不是山、见水不是水的是俗人，见山还是山、见水还是水的才是智者。这句话看似普通，实际上包含着人生经历的三个阶段。第一阶段只看到事物表象；第二阶段看到了本质却又脱离现实、不食人间烟火；第三个阶段是基于现实地阅读本质，基于本质地看待现实，才是最高境界。

本书的第一章主要就是阐述上述思想内容，读者若能充分理解，就能将自己的思想层次提高到上述第三个层面。在股市，只有达到第三个境界层面，才算真正懂得股市，方可在本书第一篇第二章中游刃有余，主要阐释系统科学在股市中的应用。笔者从中西系统科学的内容，一直阐述到股市的系统；第三章是针对个人如何修炼自己，以及如何修炼股票技术为核心进行阐述。总体而言，本书第一篇内容"黄金一二三"是以思想为核心来阐述世界、人生、股市。

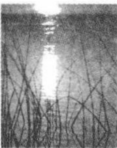
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书第二篇着重描述的是股票操作系统的相关内容。笔者将股市操作系统分为分析系统和操盘系统，从两个方向阐述如何分析及如何在股市中操盘，并对两者互相依存的关系进行剖析。本篇最后一章内容，则是从实践角度探讨如何成为操盘高手，即如何将理论体系化为实际能力。

本书最后一篇，是基于战友们的要求，特意插入实战分析案例，从案例角度实践性地阐述股市从分析到操盘的一系列过程及细节。

本书是“黄金游戏”系列水、木、火、土、金五本书的最后一本，关于这套书的立意，厨娘的文章中有详细描述，这里不再赘述。希望每一位拿起这本书的有缘人，都能——从A股获利、熊市能赚钱、交易靠自己、看透阴阳线、智慧赢财富！

占　豪
2011年3月20日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我眼里，股市如同是一场游戏。

作为游戏中人，专注于游戏的本身，

全身心投入，不刻意追求结果。

不存在大起大落、大喜大悲之负累，

方能乐在其中。

生活股市，股市生活。

让生活因为股市而精彩，

却不要股市成为生活的负累。

在游戏的过程中品味，

不经意间往往会有意想不到却理所当然的收获！

